



# INFORME DE GESTION 2021

BENEFICIARIA DEL PROGRAMA DE EMPRENDEDORAS BAVARIA



**Corona**  
**Extra**



MADE IN MEXICO

BEER

LA  
CERVEZA  
MAS  
FINA

Brewed and Bottled by  
CERVECERIA MODELO, S. DE R. L.  
MEXICO, D. F.

REG. U.S.A. NO. 7417-0



# Contenido

<b>Dinámica Corporativa y de Marcas .....</b>	<b>3</b>
<b>Informe de Gestión del Ejercicio 2021 .....</b>	<b>7</b>
<b>Informe de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos .....</b>	<b>25</b>
<b>Informe del Comité de Auditoría.....</b>	<b>27</b>
<b>Informe del Revisor Fiscal .....</b>	<b>31</b>
<b>Estados Financieros Separados .....</b>	<b>35</b>
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros separados .....	36
• Certificación del representante legal de la compañía .....	39
• Certificación del representante legal y contador de la compañía .....	40
• Estado de situación financiera separado .....	41
• Estado de resultados separado .....	42
• Estado de resultados integrales separado .....	43
• Estado de cambios en el patrimonio separado .....	44
• Estado de flujos de efectivo separado .....	45
• Notas a los estados financieros separados .....	46
<b>Estados Financieros Consolidados .....</b>	<b>93</b>
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros consolidados .....	94
• Certificación del representante legal y contador de la compañía .....	97
• Estado de situación financiera consolidado .....	98
• Estado de resultados consolidado .....	99
• Estado de resultados integrales consolidado .....	100
• Estado de cambios en el patrimonio consolidado .....	101
• Estado de flujos de efectivo consolidado .....	102
• Notas a los estados financieros consolidados .....	103
<b>Proyecto de Distribución de Utilidades .....</b>	<b>147</b>



**GÓZATELA  
QUE ES TUYA**

# DINÁMICA CORPORATIVA Y DE MARCAS



NATIVNA  
ST. 200

CERVEZA  
**NATIVNA**  
BAVARIA

INCLUYE TACOS  
PRODUCTO LOCAL

4% ALC/VOL 330 cm<sup>3</sup>

EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD

## DINÁMICA CORPORATIVA

### INNOVACIONES:

#### 1. POKER PURA MALTA

Poker, la cerveza del portafolio de Bavaria que abandera la amistad desde hace 90 años, lanza la nueva **Poker Pura Malta**, una propuesta que espera brindar a sus consumidores una experiencia cervecera superior. Ahora los colombianos disfrutarán de una nueva versión aprovechando todos los beneficios de una cerveza hecha 100% de cebada malteada.

**Poker Pura Malta** es una cerveza que tiene el balance perfecto entre sabor y frescura, hecha con 100% de cebada malteada y con un porcentaje de alcohol del 4.5%.



#### 2. CLUB COLOMBIA DOBLE MALTA

Después de varios años, Club Colombia lanza la cuarta variedad permanente de la familia: **Club Colombia Doble Malta**, la variedad más suave del portafolio de la marca. Doble Malta nace con el objetivo de fortalecer el rol que desempeña la marca en el portafolio de Bavaria, buscando atraer consumidores de marcas *core* que están listos para pasar a una cerveza local *premium*, desarrollando nuevas ocasiones de consumo enfocadas en momentos de desconexión de la rutina diaria.

**Club Colombia Doble Malta** está hecha con dos tipos de malta, malta Pilsen y malta Múnich, las cuales le permiten lograr un balance perfecto entre espuma cremosa y suavidad.

#### 3. NATIVA

Bavaria lanzó su primera cerveza a base de yuca, la cual es producida en la planta Almidones de Sucre. Esta cerveza

tiene como propósito apoyar el desarrollo de pequeños y medianos productores de Sucre.

#### 4. GRAN CLUB COLOMBIA

Club Colombia, la marca premium local, perteneciente al portafolio de bebidas de Bavaria, lanzó al mercado su nueva **Gran Club Colombia 850 ml** con la misma cerveza dorada de siempre, pero en una presentación de mayor volumen que busca acompañar los espacios de reencuentro responsable y momentos de compartir de los colombianos. Este lanzamiento cobra especial relevancia en un momento en que la población, poco a poco, ha ido recuperando su cotidianidad.



### SOSTENIBILIDAD:

#### 1. CAMIONES ELÉCTRICOS

Bavaria inicia su plan de migración a camiones eléctricos. Su meta es llegar a 200 camiones en 5 tipos de vehículos: carga pesada, media y liviana, además de montacargas y carros para su fuerza de venta. La iniciativa hace parte del plan de movilidad sostenible de la compañía, que tiene como objetivo, para el 2025, reducir en un 25% las emisiones de carbono a lo largo de toda la cadena de valor. El anuncio se llevó a cabo de la mano del presidente de la República Iván Duque Márquez; la ministra de Transporte, Angela María Orozco; el ministro de Medio Ambiente, Carlos Correa; y el ministro de Minas y Energía, Diego Mesa; quienes lideraron el encendido de motores de la flota de movilidad limpia más grande del país. Además, Bavaria le apuesta a cerrar el 2021 con 75 camiones de gas y contar con un 40% de su flota de reparto renovada.



## 2. EMPRENDEDORAS:

MinTic y la Fundación Bavaria se unen para llevar conectividad a las mujeres emprendedoras. El principal propósito del acuerdo es trabajar conjuntamente en el diseño y ejecución de acciones para facilitar que las mujeres colombianas se apropien de las TIC. Bajo el título, “Pacto por la Equidad de las Mujeres”, el Ministerio TIC y la Fundación Bavaria impulsarán el empoderamiento femenino, fortalecerán la posibilidad de cerrar las brechas de género en Colombia a través de la conectividad y profundizarán la huella digital que dejan las mujeres en su cotidianidad.

El acuerdo estará apalancado en el programa de fortalecimiento empresarial “Emprendedoras Bavaria”, liderado por la compañía cervecera desde el 2017, que crea oportunidades para las mujeres tenderas y les permite fortalecer sus negocios. De esta manera, gracias a la convergencia de los proyectos “Por TIC Mujer” y “Última Milla Móvil”, de MinTIC, junto con la iniciativa de Equidad de Género de la Fundación Bavaria, se fortalecerán las habilidades tecnológicas de las participantes, ayudarán a la apropiación de las TIC y brindarán conocimientos en áreas como la educación financiera y la creación de contenido digital.



## 3. CONSUMO RESPONSABLE

en su plataforma, Vive Responsable, Bavaria anunció la inversión de más de mil millones de pesos en la intervención de sus tradicionales empaques de cerveza, que ahora cuentan con un mensaje que promueve e invita a los colombianos a consumir alcohol de manera responsable.

La compañía cervecera pondrá en el mercado más de 110 millones de empaques durante 2021 de las marcas más vendidas del país, como lo son: Aguila, Aguila Light, Poker, Pilsen, Cola y Pola y Club Colombia. Cabe resaltar que el tradicional *six pack* se ha convertido en uno de los formatos más vendidos durante el último año, impulsado por la coyuntura actual y los nuevos hábitos de consumo en casa.



## 4. MENORES SIN ALCOHOL:

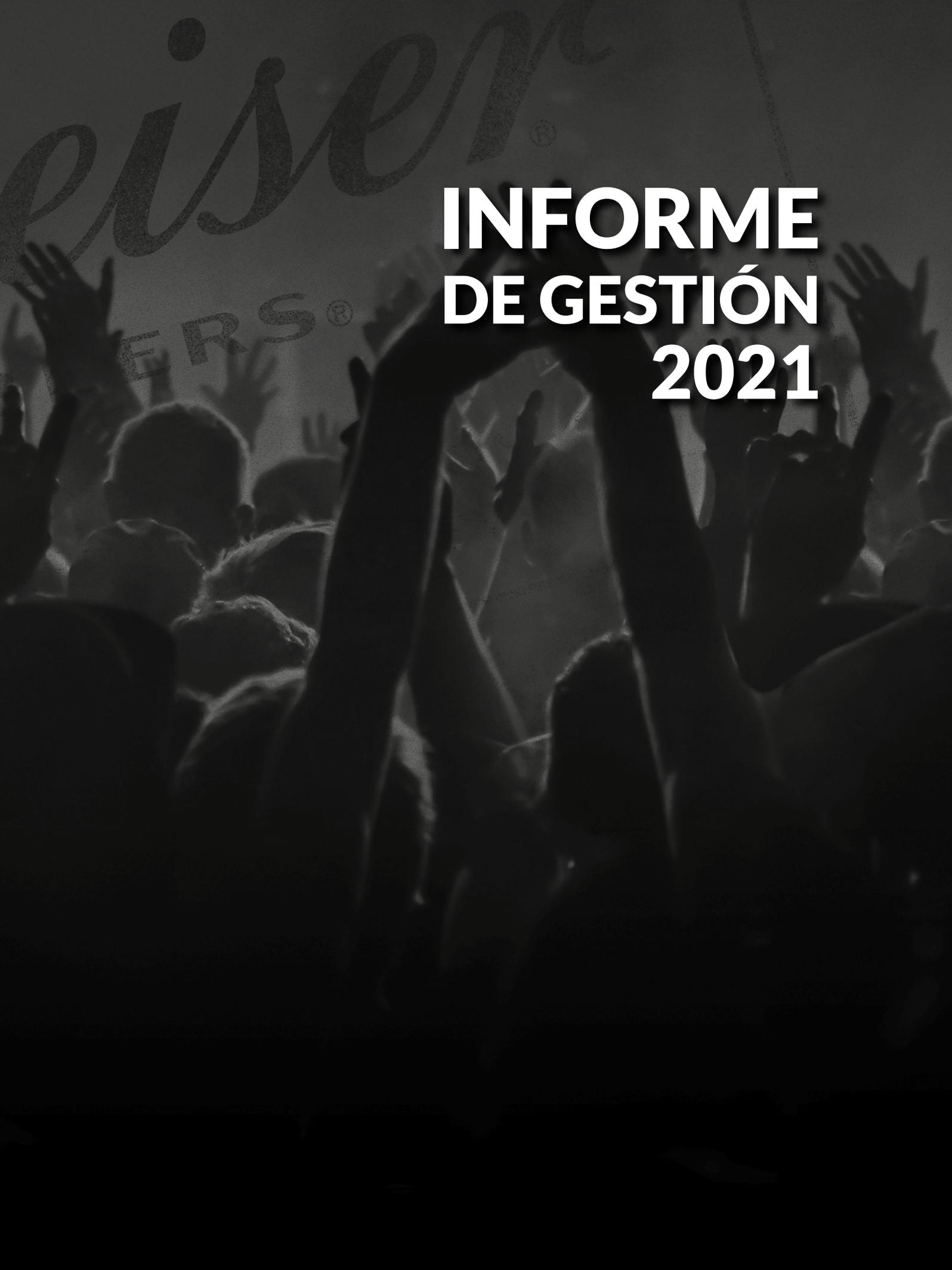
Continuando con su gran compromiso y liderazgo en el rechazo al consumo de alcohol por parte de menores de edad, Bavaria anunció que, a partir de ahora, establecerá en todos sus contratos de patrocinio de clubes de fútbol, el uso del logo “Menores Sin Alcohol” en las camisetas de los jugadores menores de edad, en reemplazo de su marca Cerveza Aguila.

En Bavaria llevamos más de 30 años patrocinando el fútbol en el país, plataforma que mueve la pasión de millones de colombianos y a través de esto encontramos la oportunidad para enviar un mensaje contundente: el fútbol es para todos, pero el alcohol solo es para mayores de 18. Con el apoyo de Dimayor logramos hacer extensiva esta invitación a todos los clubes para que juntos trabajemos para seguir impulsando la transformación de Colombia, en esta ocasión, a través del fútbol.

TRADE MARK

*Budweiser*





**INFORME  
DE GESTIÓN  
2021**

## NUESTROS DIEZ PRINCIPIOS

### Sueño

1. Nuestro sueño compartido nos motiva a todos a trabajar en la misma dirección: unir a la gente por un mundo mejor.

### Gente

2. Nuestra mayor fortaleza es nuestra gente. La gente excelente crece en la medida de su talento y es retribuida en consecuencia.
3. Seleccionamos, desarrollamos y retenemos a las personas que pueden ser mejores que nosotros. Nos juzgarán por la calidad de nuestros equipos.

### Cultura

4. Nunca estamos completamente satisfechos con nuestros resultados, que son el combustible de nuestra Compañía. El foco y la complacencia cero garantizan una ventaja competitiva duradera.
5. El consumidor manda. Servimos a nuestros consumidores ofreciendo experiencias de marca que tienen un papel importante en sus vidas y siempre de una forma responsable.
6. Somos una Compañía de dueños. Los dueños asumen los resultados como algo personal.
7. Creemos que el sentido común y la simplicidad generalmente son mejores guías que la sofisticación y la complejidad innecesarias.
8. Controlamos estrictamente nuestros costos para liberar recursos que mantendrán un crecimiento sostenible y lucrativo de nuestros ingresos.
9. Liderar mediante el ejemplo personal es el corazón de nuestra cultura. Hacemos lo que decimos.
10. Nunca tomamos atajos. La integridad, el trabajo duro, la calidad y la responsabilidad son la clave para construir nuestra Compañía.

## INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA & CIA S.C.A DURANTE EL AÑO 2021

### 1. VENTAS

#### Principales acciones ejecutadas durante el 2021

Este año seguimos enfrentando retos importantes relacionados con la pandemia, pero logramos recuperar la tendencia de crecimiento enfocándonos en cinco apuestas claves para nuestra operación: i) NABs, ii) Affordability y Ejecución, iii) Premiumizar, iv) Innovaciones y v) Satisfacción del cliente. Los resultados de una excelente gestión y ejecución en el mercado, nos llevaron a tener ventas históricas.

##### i) NABs

El 2021 para NABS fue un año de grandes retos y objetivos, cerramos el año con 3,3 Mio HTL llegando al 100% del presupuesto y estando por encima de 2019 (+4,9%). En 2021 Pony Malta se reinventó, entendimos que las ocasiones donde siempre había estado posicionada la marca fuera del hogar tenían que evolucionar con velocidad a consumo dentro del hogar, nos posicionamos en el Break esta campaña ayudó a lograr igualmente el 100% del presupuesto en el año de Net Revenue con 185,4 Mio de USD.

Adaptándonos al contexto y pensando en opciones diferentes hacia nuestros consumidores, lanzamos Malta Leona Café Lata 269ml, logrando más 50.000 POCs impactados al cierre del 2021 mostrando un gran potencial de crecimiento en el futuro. Finalmente, Zalva, la marca de agua con propósito del portafolio de bebidas de Bavaria, comprometida con la preservación y reforestación de los páramos colombianos tuvo un año muy importante en términos comerciales, logrando un crecimiento en ventas del 90% vs 2020 y llegando en promedio mensual a 12.000 hectolitros expandiendo nuestra categoría de NABS en el mercado.

##### ii) Affordability y Ejecución en el mercado

El 2021 estuvo apalancado de varias iniciativas enfocadas a incrementar el consumo per cápita de cerveza de forma

responsable en los consumidores. Entre estas, productos que fueran de fácil acceso a mercados con un consumo per cápita bajo. Por esta razón en agosto es lanzada Nativa, una marca con un enfoque social y producto diferenciador a base de almidón de yuca. Uno de sus principales objetivos es poder entregarle al consumidor un producto de excelente calidad a un precio competitivo. La región foco para el lanzamiento de la marca fue la Zona Norte del país llegando a tres departamentos (Sucre, Córdoba y Bolívar).

En septiembre, Club Colombia decide celebrar los reencuentros con una presentación de 850 ml, llamada Gran Colombia con la misma versión dorada de siempre que busca ser la opción #1 de bebida en ocasiones de consumo de socialización y comidas, donde las personas comparten en grupo, como cenas, picnics y asados. Este lanzamiento cumplió un rol muy importante en la accesibilidad de los consumidores a la categoría dado por su tamaño y precio.

En el 2021 transformamos nuestra forma de interactuar con nuestros clientes y consumidores a través de nuestro plan de lealtad que trajo nuevas iniciativas como Mi negocio que permitió profesionalizar la atención a nuestros clientes. Así mismo, cerramos nuestro primer año de Marketplace, dándole la oportunidad a nuestra base clientes en Bees de comprar productos de otras categorías.

Finalmente, en el 2021 transformamos digitalmente la manera en cómo trabajamos el canal tradicional, a través de nuestra estrategia digital en los puntos de venta logramos que nuestros clientes comenzaran a redimir promociones, redimir cupones digitales y logramos aumentar nuestra base de clientes registrados en TAPIT nuestra app a consumidor.

### iii) Premiumizar Consolidamos el High End Company

A pesar de los múltiples cierres por el paro y la pandemia en el primer semestre del año en Colombia, la expansión masiva de nuestras marcas premium permitió un crecimiento del 28,5% en el volumen total de la categoría vs. el 2019. De esta manera, este portafolio ahora representa el 11,3% del total mercado de cervezas en Colombia creciendo frente a 2020 (+1pp) y 2019 (+1,6pp) mostrando el gran potencial de crecimiento que todavía tienen hacia futuro.

Corona, llegó a una participación en el mercado de cervezas de 2,8%, soportado por su crecimiento en volumen del 38,5% vs 2019. Este incremento vino apalancado en la expansión del SKU Coronita 210ml en el canal tradicional. Además, logramos fortalecer la visibilidad de la marca a través de material diferenciado en punto de venta, cubriendo principales

supermercados, mini-mercados, licoreras y tiendas sociales del país.

Budweiser en 2021 fue la marca que más aportó al creciendo del segmento, aumentando su volumen en un 84% vs 2019 y consolidándose como la segunda marca más importante del segmento de internacionales premium llegando a una participación sobre el total de la categoría de cervezas en Colombia del 2,6%. Los excelentes resultados de la marca se explican en gran parte por su expansión en el canal tradicional.

Stella Artois por su parte superó los 100k htl cerrando en 2021 con 117k htl, creciendo en un +390% vs 2019, enfocándose principalmente en expandir su distribución numérica y apalancándose en sus principales SKUs de lata 269ml y botella no retornable 330ml que ahora vienen de México siendo mucho más rentables para la compañía.

Este año también robustecimos nuestro portafolio de marcas internacionales con el lanzamiento Michelob en febrero, la cerveza ultralight más vendida en Estados Unidos y en tan solo 11 meses ya llegó a representar en el segmento de marcas internacionales según Nielsen el 0,3% de participación vendiendo 19k htl.

En cuanto al mercado de cervezas artesanales, Bogotá Bear Company (BBC) se enfocó en expandir el formato lata bajo BBC Cotidian y Cajica miel lata 269ml, orientado a la ocasión de consumo en casa logrando así un crecimiento del 41,7% vs 2019 con 57k htl.

### iv) Innovaciones

El 2021 fue un año lleno de grandes innovaciones, comenzamos en abril con el lanzamiento de Pura Malta lanzada como una propuesta que busca darles acceso a los consumidores a una experiencia cervecera superior; invitándolos a disfrutar de una nueva versión aprovechando todos los beneficios de una cerveza hecha 100% de cebada malteada. A través del lanzamiento de Poker Pura Malta, se busca darles a los consumidores una razón más para creer que una buena experiencia no tiene que costar más. Invitando a sus consumidores a hacer parte del mundo de lo más PRO que permite disfrutar de lugares, planes y eventos.

Luego en el mes de julio llega Club Pura malta, una propuesta que trae lo mejor de aquí y lo mejor de allá, una cerveza con la mezcla de una malta pielsen que le aporta suavidad y refrescancia y la malta Munich una espuma única y cremosa, su lanzamiento tiene como objetivo expandir la familia club y fortalecer el segmento de local premium en el mercado.

## v) Satisfacción del cliente

Durante los últimos años, en Bavaria nos hemos destacado por evolucionar y tener uno de los mejores modelos de atención del mercado.

En 2021 continuó la expansión de BEES, la plataforma de comercio electrónico B2B, a través de la cual conectamos a nuestros clientes, los tenderos, a un ecosistema integral (que une el mundo online con el offline) que les permite abastecer su negocio de la manera más simple y efectiva posible.

Gracias a la transformación digital, hoy nuestros clientes tienen acceso a una robusta plataforma que ayuda a sus negocios a crecer y a un programa de recompensas, "Club B", que los mantiene conectados con todos los beneficios que nuestra plataforma ofrece.

A partir del amplio portafolio de productos que ofrecemos, la fácil experiencia de navegación y el simple proceso de colocación de pedidos, hemos logrado mejorar el indicador de satisfacción de nuestros clientes (NPS) en más de 5 puntos porcentuales durante este último año.

## 2. MERCADEO

### MARCAS NACIONALES

#### ÁGUILA:

La franquicia Águila tuvo un muy buen año en el desempeño del negocio y la construcción de la marca. Durante el 2021, realizamos diferentes ejecuciones que nos construyeron valor.

Dentro de las iniciativas que marcaron los buenos resultados-Iniciamos destacando el trabajo en nuestro passion point de futbol, específicamente el Futbol Femenino, en el cual empezamos a trabajar desde el mes de marzo con una gran apuesta para darle visibilidad al fútbol femenino en Colombia. Como gran hito del año, tuvimos el regreso de la iniciativa Chicas Águila 2021, transformando el antiguo grupo de modelos y embajadoras de marca en un grupo de 11 jugadoras de fútbol profesional. Para esta ejecución apalancamos una de las estrategias de mercadeo más icónicas del país para conectar con millones de colombianos a la Liga Femenina de fútbol que era considerada invisible. Transformamos nuestros canales digitales en espacios de difusión, y en alianza con Dimayor, le dimos completa cobertura a la Liga Femenina por primera vez. Como resultado alcanzamos más de 10 millones

de vistas, la imagen de responsabilidad de la marca creció un 7.5% y obtuvimos un 93% de aceptación por parte del público.

En el marco del trabajo que ha venido desarrollando la plataforma Hinchas Completos, con la ejecución del proyecto *Equality Stars*, logramos unir al club Deportivo Cali a un acto simbólico para resaltar la igualdad de los equipos femeninos y masculinos, haciendo que el equipo saliera a jugar al campo de juego con 10 estrellas en su indumentaria, que representan los nueve títulos del equipo masculino y el último obtenido por el equipo femenino en 2021, como un acto de reconocimiento y homenaje. Con esta iniciativa logramos un retorno de más de 1.000.000 de pesos en free press, generando un sentimiento positivo del 90% y alcanzando un ROI del 200%.

Por último, durante la final de la Liga Femenina BetPlay DIMAYOR 2021, Cerveza Águila con el apoyo de DIMAYOR y Deportivo Cali anunció el cambio simbólico del nombre del estadio Coloso Palmaseca por estadio Deportivo Cali - Myriam Guerrero en homenaje a una las pioneras del fútbol femenino en Colombia y con el objetivo de seguir impulsando la visibilización de esta categoría. Con esta iniciativa generamos 1.6 M de impresiones, aumentamos las búsquedas de Myriam Guerrero en un 900% y generamos un 98.4% de sentimiento positivo ante el consumidor.

Bajo la plataforma de comunicación Tierra de Hinchas, lanzamos "Historias de una pasión", una serie web digital con el objetivo de resaltar historias inspiradoras de aquellos hinchas que siempre han creído en la Selección Colombia contando sus historias. Esta campaña se desarrolló en el marco de la crisis social que marcó el mayor sentimiento negativo en nuestra historia con la selección, pero al poner al hincha en el centro lo subimos mes a mes logrando un incremento total del 12%. En la estrategia de 5x6 alcanzamos un 166K en redenciones alcanzando un 4.2 % de uplift semanal. Finalmente, alcanzamos un SROI de 1,0 donde el 88% del retorno nos lo dio el trabajo de PR, Paid y orgánico.

En el territorio de la música, ante un año atípico sin Ferias y Fiestas de manera presencial, por primera vez en la historia, el Carnaval de Barranquilla se vivió de una manera diferente, sin sus tradicionales comparsas, ni las personas bailando y gozando por las calles. Por tal motivo, en homenaje a su ciudad de origen, Cerveza Águila llevó las carrozas y el desfile de la Batalla de Flores de las calles reales de la vía 40, al mundo de los videojuegos. De la mano de reconocidos gamers y Hernando Arteta, el diseñador oficial de las carrozas del Carnaval, Cerveza Águila diseñó y programó por más de dos meses, los modelos 3D de las carrozas y el mapa de la vía 40,

para llevar la sabrosura de la Batalla de las Flores a uno de los videojuegos de simulación de vehículos más famosos de Colombia y el mundo. Con esta iniciativa, impactamos a 2.6 millones de personas que disfrutaron la Batalla de manera virtual y escalamos 11.8 puntos en brand image.

Por último, atados a nuestra prioridad estratégica de Consumo responsable, presentamos Alcohol Discounts donde conscientes de que el consumo excesivo de alcohol trasciende nuestra categoría, creamos una promoción válida en los meses de noviembre y diciembre, el pico de la temporada de fiestas, en la que otorgábamos un descuento en Aguila 0,0%, equivalente al porcentaje de alcohol de bebidas tales como aguardiente, vodka, whisky y ron. De esta manera, promovimos el consumo de Aguila 0,0% entre tragos como un mecanismo de consumo responsable y pausas sin tener que perder el sabor de la fiesta. Esta ejecución resultó como una buena manera de alinearlos con el compromiso de consumo responsable mientras se incrementaban las ventas. En total, aumentamos las ventas de Aguila 0, 0% en e-commerce en más del 258% y subimos 4 puntos en el indicador de responsabilidad social.

## POKER:

En el 2021 Poker, la marca de la amistad, cierra el año con un volumen de 6 Mill HI volviendo a crecer, después de varios años. Este resultado de volumen vino acompañado de buenas noticias en términos de equity con crecimientos históricos en todos los indicadores de calidad, foco de la marca en el 2021.

El año inició con la campaña promocional de “Días Parchados” con el objetivo de reactivar las reuniones con amigos en un contexto de pandemia más flexible, y ayudar a dinamizar las ventas de la compañía. Con “Días Parchados”, Poker revoluciona el proceso y mecánica de las promociones de Bavaria y toda Colombia, integrando por primera vez una cuponera digital con BEES para entregar a los consumidores un Paga5, Lleva6 con un simple escaneo de afiche en su tienda de barrio. Esta integración tecnológica ayuda a garantizar que el consumidor reciba la promoción al precio correcto conforme la política de precios sugeridos, así el tendero reciba sólo el descuento por las promociones entregadas y que Bavaria tenga mapeada la inversión, reduciendo pérdidas y asegurando la efectividad de la promoción. Dicha acción promocional logró 420.000 redenciones en un periodo de 45 días, convirtiéndose en el nuevo benchmark de la compañía en campañas B2O, superando a “Banco de la Amistad” y dejando un nuevo modelo promocional que se aplica hoy en todas las marcas del portafolio. Como broche de oro, la campaña “Días

Parchados” conquistó un Plata en Effie Latam en la categoría “Real Time Marketing”.

Posteriormente, el foco de la marca estuvo en el gran lanzamiento de su nueva variedad “Poker Pura Malta”, una cerveza hecha con 100% de cebada malteada, con el balance ideal entre suavidad y refrescancia, con el objetivo de expandir el portafolio core y construir credenciales de calidad. Pura Malta cerró su primer año con un volumen de 89k HI y con una fuerte contribución al equity de la marca trayendo no solo innovación, sino haciendo crecer todos los indicadores de calidad de Poker. Pura Malta apalancó su lanzamiento en la plataforma de “Mano a Mano” llevando contenido de calidad a los hogares colombianos a través de la música y posicionándose como una cerveza de calidad.

Entre otras iniciativas de marca desde Publisher Mindset desarrollamos “Callejeros”, una guía gastronómica en formato web serie para recomendar los mejores lugares para compartir con amigos y Poker Pura Malta para incentivar la prueba, generando 19,8 Mill impresiones orgánicas con un media attention del 70% (Target 35%), pero por sobre todo, reforzando la ocasión de comidas que representa un espacio de oportunidad para la categoría cerveza y que Poker busca conquistar con su nueva variedad.

Al cierre del año logramos nuestro gran objetivo de seguir mejorando el segmento Core desde la innovación, para construir diferenciación en un mercado cada vez más competitivo y abierto a experimentar.

## PIELEN:

Pilsen, la cerveza que desde 1904 ha sido la preferida por los paisas, cerró el 2021 fortaleciendo su posición de liderazgo en la región Andes con un total de ventas de 912K HL, lo que representa un crecimiento del 12% en relación al año 2020 y con un mejor performance en sus regiones foco de Medellín y Antioquia con un crecimiento histórico del 17% en ventas logrando, así el mejor cierre de Pilsen en los últimos 4 años.

Durante el 2021 nos enfocamos en reconectar a los consumidores y la cultura paisa con nuestra marca. Abrimos el año replicando la campaña de “Días Parchados Poker” en Antioquia bajo el concepto de “Mes de los Parceros”, entregando un Paga 5 y lleva 6 a nuestros consumidores.

Para los meses de junio, julio y agosto trabajamos por reforzar el precio de nuestros productos, en específico del Litrazo Pilsen. Para lograrlo, lanzamos la campaña “Regatear todo menos

la Pilsen”, apalancándonos a este dicho popular paisa para reforzar el mensaje con los consumidores. Nos apropiamos plenamente del lenguaje paisa y con la ayuda de trovadores y comunicadores resaltamos que la Pilsen es hecha por paisas y a un precio justo. Adicionalmente, dentro de nuestra página web oficial, construimos un mapa en tiempo real en donde los consumidores podían encontrar las tiendas cercanas donde Pilsen se vende al precio sugerido al público. De esta manera mejoraron la cantidad de puntos de venta que no estaban vendiendo la marca al precio sugerido y también enseñamos a nuestros consumidores, incrementando en un 19% la venta del Litrazo Pilsen en el 2021.

Adicional, conectamos con los antioqueños en momentos clave como la Feria de las Flores a través de nuestro concepto creativo “La feria se vive en el barrio” donde nos enfocamos en democratizar la Feria y devolverla a sus orígenes: el barrio. Durante esta campaña hicimos el lanzamiento de dos latas conmemorativas a la Feria, donde buscamos resaltar la esencia de la cultura paisa. Y ese mismo concepto gráfico lo llevamos a los murales de la ciudad con artistas locales, para transformar la icónica Comuna 13, epicentro del arte y de la nueva cultura popular, paisa. Con esta campaña logramos incrementar el Brand Equity de la marca, en específico fortaleciendo su asociación con el atributo de compartir con amigos (+1.6pp), marca con tradición (+3.33pp) e incrementando el atributo de cerveza de calidad (+4pp). También logramos 104.478 impresiones orgánicas con un *media attention* de 90.3%.

Para cerrar el año, no podíamos olvidar una fecha muy importante pero que no es celebrada ni reconocida fácilmente por los paisas, el cumpleaños de Medellín. Desde Pilsen trabajamos en una acción digital táctica para empezar a adueñarnos de esta fecha y continuar creando esa conexión de la marca con los consumidores y su cultura, tan única como nuestra Pilsen.

### COSTEÑA BACANA:

El 2021 fue un año de crecimiento y consolidación para Costeña Bacana. Cerramos con un aumento del 407% en volumen vs. 2020, alcanzando 807K HL y un 2,4% de Market share. Logramos un 76% de awareness en el mercado, y nos posicionamos como una marca que es “*más refrescante que otras*” y “*con un sabor suave*” demostrando el potencial de la marca para reclutar jóvenes y mujeres a la categoría cervecera, a través de su líquido suave, balanceado y refrescante.

Durante la primera parte del año, le dimos continuidad a la iniciativa de Costeña Bacana Jams, donde juntamos diferentes

talentos musicales y creamos canciones inéditas ya existentes de los artistas, imprimiéndoles un toque “bacano”. Esta plataforma tuvo participación de grandes personajes como Martina la peligrosa, Gusi y Rap Bang Club, y nos permitió conectar con los consumidores a través del “*passion point*” de la música. Luego, activamos nuestra plataforma de “buena, bonita y bacana” para defender el precio de la marca a tan solo \$1.500 en botella y \$2.000 en lata, afianzando ser una opción competitiva para nuevos consumidores a través de un precio atractivo.

Cerramos el 2021 con una iniciativa de responsabilidad social y ambiental, trayendo a la vida *The E-mail Blackout*: una acción donde invitamos a miles de jóvenes a borrar sus correos electrónicos inservibles de su bandeja de entrada para ahorrar la energía que esto consume en los servidores. Logramos borrar más de 162,000 correos en menos de 24 horas, lo que equivale al ahorro energético de apagar 8.748.000 bombillas limpiando más de 25 TON de CO2. Con esto, Costeña Bacana demostró que las pequeñas acciones pueden generar grandes cambios, logrando entre todos hacer un mundo más bacano.

La marca promete ser una cerveza llena de bacanería que seguirá llevando grandes experiencias a los consumidores en las zonas centro y sur del país, y próximamente buscará extender su cobertura a otras ciudades ubicadas en la regional Andes.

### CERVEZA NATIVA:

En agosto del 2021 llega a nuestro portafolio Cerveza Nativa: una cerveza hecha con almidón de yuca local que nace con la misión de reconectarnos con los consumidores de bajos recursos del caribe colombiano a través de un líquido innovador y un precio sumamente asequible (tan solo \$1.200) afianzando con lo que implica el proyecto nuestra política de responsabilidad empresarial. Nativa es una gran apuesta en innovación, no solo por ser un producto disruptivo, sino también en materia de nuestra cadena de abastecimiento. Para hacer realidad este proyecto, hemos trabajado de la mano de más de 240 agricultores locales garantizando la compra de más de 1.100 toneladas de yuca a través del modelo de agricultura por contrato, contribuyendo al desarrollo del agro y a la estabilidad y economía de cientos de familias campesinas de la región.

Nuestro lanzamiento se llevó a cabo el 5 de agosto en el Golfo del Morrosquillo, lugar donde colindan los dos departamentos donde hoy en día comercializamos Nativa: Córdoba y Sucre.

Durante el evento contamos con la presencia de gobernaciones regionales, el ministro de agricultura de la nación, agricultores de los dos departamentos, medios de comunicación y líderes clave de opinión, logrando alcanzar más de 19 millones de impresiones en gestión de medios tradicionales y un retorno en *free press* de \$1.440.890.860

Bajo el concepto #GózatelaQueEsTuya, la comunicación de Nativa busca resaltar los códigos culturales y la idiosincrasia del caribe colombiano, devolviéndole el valor extraordinario a las tierras y las costumbres de esta zona del país. Nos apalancamos en medios hiper-localizados de la región, en influenciadores relevantes para la cultura e hicimos que las personas locales y los agricultores locales fueran los protagonistas de toda la campaña de comunicación. Esto nos permitió lograr una conexión profunda con las comunidades de los dos departamentos, alcanzando un 99% de awareness de mercado y un 51% de prueba, superando todas las metas históricas de las innovaciones de la compañía. En tan solo 6 meses, llegamos a ser la segunda marca más vendida en Sucre y Córdoba, y logramos aportar al desarrollo per cápita de la región norte alcanzando un crecimiento del 37,5% vs. un 19,2% del promedio país.

### CLUB COLOMBIA:

El 2021 fue un año muy, muy positivo para Club Colombia. Luego de varios años de contracción en la venta, la marca alcanzó nuevos hitos en su performance, apalancándose principalmente en la llegada al mercado de dos innovaciones: Doble Malta y Gran Club Colombia.

Tras una década desde el lanzamiento de las variedades rojas y negra, la marca introdujo al mercado colombiano una nueva variedad de línea, la Club Colombia Doble Malta, la primera de su tipo en este país. Este líquido, resultado de la mezcla las maltas Pilsen y Múnich (de origen colombiano y alemán, respectivamente) se unió al portafolio con el propósito de expandir el segmento premium y mejorar la percepción de calidad de la marca, logrando mejoras versus Q4 de 2020 en los atributos “high quality brands” (11%), “are sophisticated” (7%) y “best quality ingredients” (10%).

En el tercer trimestre del año, y para apropiarse de los recuentos de los colombianos durante la apertura económica y reactivación del canal ON, Club Colombia lanzó su bulk pack de 850 ml. Esta vez, con el objetivo de premiumizar la ocasión de compartir y lograr un trade up de consumidores del segmento y de esta forma, expandir el segmento premium.

En conjunto estos dos lanzamientos llegaron a contribuir el 17% del mix promedio de la marca al cierre del año (7% Doble Malta y 10% Gran Club Colombia). De igual forma, tuvieron un papel muy importante en la recuperación de la marca. Luego de un 2020 difícil, Club Colombia volvió a romper la barrera del millón de hectolitros con un volumen total de 1.023.796 hl (creciendo un 37% vs 2020) y cerrar con un share de 6.6% en volumen y 7.5% en valor, el más alto desde enero de 2019.

### BBC:

En el 2021 la marca BBC cumplió 18 años de crear cultura cervecera artesanal en el país a través del portafolio más amplio y premiado de la categoría logrando un posicionamiento único en el mercado. Dado esto y la ambición que ha tenido la marca con su propósito de inspirar a los consumidores a descubrir y recorrer caminos de grandeza, la marca durante este año consolidó una de las campañas más grandes que ha tenido. Esta estrategia no solo tenía el reto de fortalecer sus indicadores de equity: como lo es el conocimiento y relevancia, si no también usar su historia como ejemplo de inspiración.

Para eso se creó toda una línea gráfica y ecosistema de comunicación que permitió llevar el mensaje a diferentes puntos de contacto logrando un impacto positivo en ambos negocios: Retail y Specialties. Acompañado de esta estrategia de comunicación se logró una expansión comercial importante logrando un crecimiento en volumen del 92% en comparación al 2020 y logrando 21,100 clientes impactados siendo una cifra récord en distribución numérica. También el negocio retail, junto con el proceso de reapertura del país, logró una tendencia positiva de crecimiento en un 82% vs el 2020 en ventas netas a través del incremento de tráfico y experiencias en los puntos de venta.

### BECK'S:

El 2021 fue un año de construcción de significado y diferenciación para Beck's. Seguimos demostrándole a los consumidores cómo sabe la pura malta y el verdadero amargor, pero esta vez lo hicimos por medio del Rock, capitalizando en una nueva audiencia de más de 15 millones de potenciales consumidores. Creamos una experiencia única donde generamos más de 2 millones de USD en Earned media y donde participaron miles de consumidores que se convirtieron en los protagonistas del Rock colombiano junto a los mayores artistas de este género. Con este amargor por medio de la música, logramos aumentar nuestro Brand Power en más de un 25%.

## COLA & POLA:

2021 fue un año positivo para Cola & Pola, donde logró una cercanía importante con sus consumidores a través de nuevas plataformas de contenidos que la hicieron más cercana y relevante. Durante todo el año, se lanzaron los *stickers criollos de Cola & Pola*, donde los consumidores obtenían paquetes de *stickers de whatsapp* con frases típicas. Así, Cola & Pola se consolidó como la marca de los *stickers* en Colombia y logró +13.000 *records*.

En agosto de 2021 la marca lanzó su primera plataforma de contenidos llamada *Criollos pero Chimba*, donde exaltó la cultura colombiana y su diversa gastronomía a través de 5 capítulos donde los protagonistas recorrieron la sabana de Bogotá llegando a lugares más típicos pero que llevaban la comida colombiana a otro nivel.

En el mes de octubre se lanzó la campaña *Cola & Pola Pega con Todo* llegando a +15.000 puntos de ventas adicionales reforzando el mensaje de Cola & Pola como perfecto acompañante para cualquier comida. Esto, también vino acompañado de la *Gastrocumbia*, por primera vez en Colombia, se creó un nuevo género musical a partir de los sonidos propios de la comida colombiana. Junto a Luz Dary Cogollo (mama Luz), chef colombiana, la marca le apuntó a demostrar que la comida también se escucha.

Gracias a estas acciones, Cola & Pola logró consolidar su Brand Love, cerrando el año en 29,2 puntos lo que significó un crecimiento de +9% por encima del Q4 2020. Además, en 2021 la marca logró seguir capitalizando ese crecimiento en ventas propuesto en 3YP logrando 235.190 hl, +4,4% vs 2020 y +7,1% vs 2019. Estos importantes resultados también ayudaron a la marca a incrementar sus niveles de consideración y *trial* creciendo un 5,2% y un 4,7% respectivamente

## PONY MALTA:

Hoy los teens, grupo objetivo estratégico de Pony Malta, a pesar de estar más conectados que nunca en la historia también son la generación que mayormente sufre soledad. Además, esto se vio intensificado en el 2020 por temas de aislamiento social durante la pandemia. Pony Malta para poder romper las barreras de soledad implementó una estrategia en la que identificó cuatro frentes que hacen que los teens caigan en esos espacios de soledad. El primero, el bullying, el segundo la equidad de género, el tercero la educación, el cuarto, nuevas tecnologías y gaming. Estos cuatro pilares fueron nuestro foco estratégico para conectarnos con los teens a acompañarlos a ser su mejor versión.

Bullying: Hicimos la batalla de freestyling más grande de la historia en contra del cyber-acoso, problemática que sufren 8 de cada 10 niños. Bajo esta iniciativa logramos unir a tres de los freestylers más grandes de latinoamérica y respondimos en tiempo real todas las denuncias que los niños padecen por redes sociales y videojuegos. Con esta iniciativa logramos aumentar en un 25% la tasa de denuncia de los niños en todas las agresiones de cyberbullying. Asimismo, se logró disminuir 5pp en bullying de conversaciones digitales y tuvimos el streaming con mayor audiencia en la historia de Colombia de una marca para Teens (12M Impresiones en 1H).

En equidad de género desarrollamos el primer equipo de E-sports femenino de ABI en donde las mujeres sentían identificadas y representadas en los videojuegos como nunca antes. Con esto logramos alcanzar a más del 40% del target de mujeres en los videojuegos empoderando a partir de diferentes torneos, capacitaciones y streamings. Este tema fue explorado dentro de nuevas plataformas digitales como Twitch, videojuegos (Free Fire), Xbox y e-sports. En esta campaña logramos hacer cuatro torneos femeninos en el país, dos torneos femeninos en latinoamérica y logramos que nuestro equipo de E-sports lograra la clasificación en 2 torneos internacionales o rompiera el récord de seguidores en un solo stream compuesto por un equipo femenino. Adicionalmente, desde el pilar de equidad de género, desarrollamos la primera campaña que buscaba incluir en el diccionario la definición de niñas. Con ello queríamos que las niñas se vieran representadas en la academia de la lengua española. Con esto se alcanzó a tener más de dos millones de definiciones de niñas alrededor de la región.

Desde educación, en el regreso a clases del 2021 hicimos los centros colegiales donde dimos apoyamos a la educación de niños del sur de Bogotá y de las principales ciudades del país. Les dimos opciones de capacitación durante el aislamiento y nivelación académica. Además, creamos el primer programa de lealtad para Teens, Gana con Clase, una plataforma que incentiva a los niños a aumentar su score de notas en sus colegios. Con lo anterior apoyamos la idea de volver a la presencialidad y conectarnos con nuestro propósito de marca de sacar su mejor versión, trayendo en solo 1 mes más de 50.000 registros en nuestra página web.

Desde el pilar de soledad seguimos trabajando en nuestra campaña de Break, conectando a las familias desde un propósito más profundo para poder seguir fortaleciendo los lazos familiares a partir de la ocasión de consumo más importante de Pony Malta que es el Break

## MALTA LEONA:

Seguimos posicionándonos en la recarga y la energía en el territorio más accesible para el consumidor, conectándonos más profundamente con este y buscando aumentar nuestra consideración de marca. Para esto, renovamos la imagen de Malta Leona después de 25 años. Además, en el segundo semestre del año innovamos con un nuevo líquido que sigue reforzando las credenciales de energía: Malta Leona Café.

La marca logró incrementar un 22% venta el volumen de la marca a raíz del cambio de imagen y adicional, la innovación de Malta Leona Café trajo un aproximado de 2.000 HTL adicionales a la marca desde su lanzamiento. Esto corresponde casi al 25% de las ventas mensuales de Malta Leona.

## AGUA ZALVA:

Agua Zalva en 2021 rompió su record de venta alcanzando más de 14,000 hlts sin desconectarse de su propósito principal de incentivar a los colombianos a ayudar al planeta y proteger los recursos naturales.

Lanzamos en 2021 dos iniciativas enfocadas en inspirar y motivar a las personas a tomar acción frente al cuidado del agua. La primera, fue una colección de ropa co-creada con Wata, diseñador colombiano, cuyas prendas se realizaron con material del PET reciclado de agua Zalva. A través de la compra de las prendas no solo los consumidores apoyaban la industria textil colombiana sino también el propósito de Zalva de recuperar metros de páramo con cada botella.

La segunda iniciativa se llamó “Monstruos reales” en la cual desarrollamos libros para niños, con un tono directo pero ilustrativo y didáctico en el cual transmitimos la importancia de cuidar los recursos naturales y generar consciencia desde los más chiquitos.

## MARCAS GLOBALES

### CORONA:

En el 2021 Corona demostró que es una cerveza hecha de ingredientes naturales (cebada, arroz y lúpulo) que sabe mejor cuando la tomamos con limón. Esto con sus campañas de naturalidad, sus nuevas tapas “Lime Caps” y un conjunto de ejecuciones que reforzaron este concepto. Además, mostró cómo podemos aprovechar los desechos del proceso de producción de cerveza para hacer empaques 100% circulares con su proyecto Barley Pack. Adicional a esto, Corona siguió apoyando a los eco-hoteles colombianos y desarrollando su

Passion Point de travel a través de su plataforma Paraísos Corona, en la cual se crearon las ofertas más naturales que se han visto: Ofertas por Naturaleza, las únicas ofertas que duran lo que la naturaleza indica. En estas ofertas el tiempo dependía de las olas del mar. Con todo esto logramos un aumento de Brand Power 114% por arriba del Budget (14.6% vs. Budget 12.8%), en la asociación con atributos de relajación y también un incremento del consumo en mujeres.

### BUDWEISER:

Budweiser, comienza el año con el reto construir su percepción premium a través de los atributos funcionales (*superior smooth taste*) y construir equity mientras continuábamos expandiendo la marca. Es por esto, que se apalancó de su passion point de música, bajo la plataforma de BudX Records, un sello que creamos con artistas urbanos que llega a “hackear” la industria musical, ofreciendo nuevas posibilidades para que las personas conozcan los nuevos talentos y los apoyen.

Esta campaña tuvo un despliegue 360°, donde se intervino los distintos canales convirtiéndolos en espacios para generar contenido de entretenimiento relacionada a la música urbana emergente.

Tuvimos 8.3K artistas registrados, +207MM de impresiones en digital, +8B producciones. La iniciativa Ganó un premio en Cannes (Silver Lion for the music).

Para el segundo semestre, Budweiser siguió construyendo en el passion point de música, pero bajo el concepto de “Back to Live”, el cual se enfocaba en asegurar que ya estábamos listos para el regreso a la fiesta, la noche, los eventos y el on premise junto a experiencias energizantes que solo Budweiser podía ofrecer. Todo de forma responsable y segura, y es por esto que una de las acciones de la marca estaba centrada en incentivar la vacunación para que las personas tuvieran cerveza gratis y participarán en un circuito de eventos durante el último Q, todo esto por medio de la plataforma de lealtad TAPIT.

Trasversalmente, a modo de always on, desde el passion point del futbol internacional, tuvimos una campaña digital enfocada en la Premier League y Messi, generando contenido bajo el concepto “Never Stop Dreaming”.

A modo de reacción de la cancelación de la Copa América, creamos la acción Kings Pass, la cual se enfocaba en premiar a nuestros consumidores y llevar toda la experiencia de los partidos y los estadios dentro de la casa, compartiendo con sus amigos y familia. De modo que les brandeamos el espacio con toda la experiencia del futbol al estilo Budweiser.

Como resultado, cerramos el año con un Brand Equity (Power) de 3,7 (+0.1 Vs el año anterior) y un crecimiento en volumen del 85% llegando a los 700K hectolitros.

### STELLA ARTOIS:

Siendo Stella la marca premium del portafolio y con la ambición de ser la marca número 1 en la ocasión de comidas, la marca se enfocó en tres grandes acciones estratégicas que le permitieron lograr resultados extraordinarios: crecimiento en ventas en 108% en comparación al 2020 y un crecimiento del 39% en el Brand Power.

La primera gran iniciativa consistió en aumentar su alcance e inversión en comunicación y activaciones con el fin de posicionar su gran diferencial: calidad e ingredientes y el beneficio emocional de contar con una Stella en tu mesa.

La segunda iniciativa está relacionada con la estrategia comercial donde la marca logró un incremental del 108% en volumen, a través del desarrollo del canal de restaurantes, llevando el portafolio "draft" y ritual del cáliz. También el lanzamiento de la referencia Lata permitió llegar a nuevos clientes e impactar de forma positiva la rotación de la marca en los canales OFF.

Como tercera estrategia en Colombia lanzamos el primer restaurante FRITESARTOIS que tiene como objetivo darle vida

al propósito de la marca el cual consiste en compartir y saborear la vida juntos alrededor de la mesa. En el restaurante no solo se crean momentos únicos alrededor de una Stella, también se han generado experiencias gastronómicas inspiradas en la comida belga reinterpretada con ingredientes locales. Este negocio con tan solo 10 meses de operación generó un ingreso de \$1,385,374 USD y logrando atraer a más de 30.000 visitantes, generando un crecimiento del "Brand Power" de la marca en un 55%.

### MICHELOB ULTRA:

En el 2021 lanzamos Michelob Ultra, la primera cerveza del portafolio dirigida a las audiencias de Health & Wellness. Por primera vez entramos en el mundo del balance y encontramos nuevas ocasiones de consumo en el after-workout. Nos convertimos en los que llevamos la diversión y celebraciones a las maratones, giros y a los pequeños retos que se ponen a nuestros consumidores, amantes de la vida saludable. Generamos más de 45% de Awareness en 10 meses, generando que más del 83% de los consumidores a nivel nacional deseen probar nuestra cerveza. Nos expandimos más allá de las ciudades principales, vendiendo 19 mil hectolitros y siendo partícipes de eventos en las principales ciudades como el Ironman de Cartagena, la Media Maratón de Medellín y Bogotá y el Giro de Rigo en Bucaramanga.

### 3. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES

#### 3.1. BAVARIA & CÍA. S.C.A.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria & Cía. S.C.A. como entidad legal independiente durante el año 2021. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del año 2020.

#### ESTADO DE RESULTADOS

##### VENTAS NETAS

En millones de pesos				
Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Cerveza	4,231,032	3,384,481	846,551	25.0%
Malta	381,675	345,677	35,998	10.4%
Agua	28,141	15,724	12,417	79.0%
Licores	11,297	-	11,297	N/A
<b>Categoría bebidas</b>	<b>4,652,145</b>	<b>3,745,882</b>	<b>906,263</b>	<b>24.2%</b>
Servicios y otros	265,756	208,960	56,796	27.2%
<b>Total ventas</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>	<b>963,059</b>	<b>24.4%</b>

Las ventas netas del 2021 fueron de \$4,174,901 millones, lo que representa un incremento del 24.4% comparado con el 2020 ocasionado principalmente por un incremento en el volumen de venta de cerveza y otras bebidas no alcohólicas.

##### COSTO DE VENTAS

En millones de pesos				
Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Costo de producción	1,797,714	1,213,429	584,285	48.2%
Costos variables	152,536	174,326	(21,790)	(12.5%)
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1,950,250</b>	<b>1,387,755</b>	<b>562,495</b>	<b>40.5%</b>

El costo de ventas del 2021 fue de \$1,950,250 millones, registrando un incremento del 40.5% con respecto al 2020, explicado principalmente por un mayor costo de producción y costos logísticos asociados al incremento a las ventas y a un mayor costo en las materias primas principalmente cebada y aluminio.

##### UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2021 fue de \$2,967,651 millones, registrando un incremento del 15.6% con respecto al 2020, explicado principalmente por mayor volumen de venta y a menores costos de producción.

##### GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos				
Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Gastos de distribución	302,583	226,769	75,814	33.4%
Gastos de mercadeo	288,122	186,263	101,859	54.7%
Gastos fijos	778,724	670,768	107,956	16.1%
Otros ingresos y gastos (netos)	(782,921)	100,951	(883,872)	(875.5%)
<b>Total</b>	<b>586,508</b>	<b>1,184,751</b>	<b>(598,243)</b>	<b>(50.5%)</b>

Frente al año 2020 los gastos operacionales disminuyeron un 50.5%, principalmente por:

Mayor gasto de mercadeo por una mayor inversión en publicidad digital, auspicios deportivos y eventos de marca.

Mayores gastos fijos como resultado de un incremento en el valor de la póliza Multirisk, sumado a los gastos asociados a las medidas de prevención por Covid-19

incremento en los otros ingresos por incremento en los dividendos recibidos en asociadas del exterior

##### UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2021 fue de \$2,381,143 millones y representa un incremento del 72.3% comparada con la del 2020. Por su parte, el margen operacional fue del 48.4%, mayor en 1,346 puntos básicos a la del 2020.

##### IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas

tributarias en 2021 asciende a \$320,820 millones, lo que representa un incremento de \$77,803 millones frente al 2020 como resultado de una mayor utilidad operacional y una disminución de la tarifa de renta del 32% al 31%.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2021 ascendió a \$2,755,998 millones con un incremento del 70.6% respecto a la del 2020, donde la utilidad fue de \$1,615,209 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2021 fue de 56%, frente al 40.8% en el 2020.

## EBITDA

El EBITDA en el año 2021 fue de \$2,723,210 millones frente a \$1,709,219 millones del 2020 y representa el 55.4% de las ventas netas durante el 2021.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021 refleja un total de activos de \$10,250,551 millones, lo que representa un incremento de 8.2% frente al 31 de diciembre de 2020. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$4,212,399 millones, que representan el 41.1% del total de activos, con un incremento del 16.8% frente al de 2020, como resultado del incremento en la aplicación del método de participación sumado a una recomposición accionaria en las sociedades vinculadas.

La propiedad, planta y equipo por \$2,899,401 millones, que representan el 28.3% del total de los activos, registraron un incremento del 16.1% respecto al 2020, como consecuencia de la adquisición en nuevos proyectos en curso.

El efectivo y equivalente de efectivo por \$830,548 millones, que representan el 8.1% del activo total, presento una disminución de 51% con relación al 2020, debido a la disminución de los certificados de inversión con Branbev.

### PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$6,461,776 millones y representa el 63% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$5,518,395 millones, que representan el 85.4% del pasivo total, presentaron una disminución de 2.7% con relación al 2020 por disminución en las cuentas por pagar con compañías vinculadas.

Las provisiones para otros pasivos y gastos por \$345,111 millones, que representan el 5.3% del pasivo total, presentaron una disminución de 1.4% efecto de usos de provisión por litigios.

## PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$3,788,775 millones, registrando un incremento del 44.2% en relación con el 2020, causada principalmente por mayor utilidad del período y a los dividendos pagados en el año.

## 3.2. CONSOLIDADO BAVARIA

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera del Grupo Bavaria, como entidad legal consolidada, durante el año 2021. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas, incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del año 2020.

## ESTADO DE RESULTADOS

### VENTAS NETAS

En millones de pesos				
Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Cerveza	7,951,208	6,245,626	1,705,582	27.3%
Malta	796,242	687,232	109,010	15.9%
Agua	17,338	9,241	8,097	87.6%
<b>Categoría bebidas</b>	<b>8,764,788</b>	<b>6,942,099</b>	<b>1,822,689</b>	<b>26.2%</b>
Servicios y otros	239,519	8,508	231,011	2715.2%
<b>Total ventas</b>	<b>9,004,306</b>	<b>6,950,607</b>	<b>2,053,699</b>	<b>29.5%</b>

Las ventas netas de 2021 fueron de \$9,004,306 millones, lo que representa un aumento del 29,5% comparado con el 2020, debido principalmente a un aumento en el volumen de cerveza y otras bebidas no alcohólicas.

## COSTO DE VENTAS

En millones de pesos

Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Costo de producción	3,004,803	2,031,358	973,445	47.9%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>3,004,803</b>	<b>2,031,358</b>	<b>973,445</b>	<b>47.9%</b>

El costo de ventas de 2021 fue de \$3,004,803 millones, registrando un aumento del 47,9% con respecto al 2020, explicado principalmente por un mayor costo de producción y costos logísticos asociados al incremento a las ventas, y a un mayor costo en las materias primas, principalmente cebada y aluminio.

## UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta de 2021 fue de \$5,999,510 millones, registrando un incremento del 22% con respecto al 2020, explicado principalmente por un mayor volumen de venta y a menores costos de producción.

## GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	2021	2020	Var. 2021 2020	% Var. 2021 2020
Gastos de distribución	855,107	724,689	130,418	18.0%
Gastos de mercadeo	478,669	358,451	120,218	33.5%
Gastos fijos	1,310,053	1,134,842	175,211	15.4%
Otros ingresos y gastos (netos)	177,706	253,928	-76,222	-30.0%
<b>Total</b>	<b>2,821,535</b>	<b>2,471,910</b>	<b>349,625</b>	<b>14.1%</b>

Frente al año 2020 los gastos operacionales aumentaron un 14.1% principalmente por:

Mayor gasto de mercadeo por una mayor inversión en publicidad digital, auspicios deportivos y eventos de marca.

Mayores gastos fijos como resultado de un incremento en el valor de la póliza Multirisk, sumado a los gastos asociados a las medidas de prevención por COVID-19.

incremento en los otros ingresos por incremento en los dividendos recibidos en asociadas del exterior.

## UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2021 fue de \$ 3,177,975 millones y representa un incremento del 29.9% comparada con la de 2020. Por su parte, el margen operacional fue del 35.3%, disminuyó en 8.35 puntos básicos a la del 2020.

## IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias en 2021 asciende a \$ 820,515 millones, lo que representa un incremento de \$233,980 millones frente al 2020, como resultado de una mayor utilidad operacional y una disminución de la tarifa de renta del 32% al 31%.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2021 ascendió a \$ 2,325,864 millones, con un incremento del 26.7% respecto a la del 2020, donde la utilidad fue de \$1,835,184 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2021 fue de 25.8%, frente al 26.4% en el 2020.

## EBITDA

El EBITDA en el año 2021 fue de \$4,030,573 millones, frente a \$3,203,352 millones del mismo período de 2020 y representa el 44.76 % de las ventas netas durante el 2021.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021 refleja un total de activos de \$13,491,778 millones, lo que representa un incremento de 9,1% frente al 31 de diciembre de 2020. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$1,431,394 millones, que representan el 10.6% del total de activos, con un incremento del 10.1% frente al de 2020, como resultado del incremento en valoración del método de participación patrimonial.

Las propiedades, planta y equipo por \$ 4,418,072 millones, que representan el 32.7% del total de los activos, registraron un aumento del 11% respecto al 2020, como resultado del

incremento en la aplicación del método de participación, sumado a una recomposición accionaria en las sociedades vinculadas.

El efectivo y equivalente de efectivo por \$4,222,618 millones, que representan el 31.3% del activo total, presentaron un aumento de 4.4% con relación al 2020.

### PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$8,489,581 millones y representa el 62.9% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$6,976,097 millones, que representan el 82.2%

del pasivo total, presentaron una disminución 3.3% con relación al 2020 por disminución en las cuentas por pagar con compañías vinculadas.

Las provisiones para otros pasivos y gastos por \$417,220 millones, que representan el 4.9% del pasivo total, presentaron una disminución de 2.1% efecto de la recuperación de provisiones por litigios.

### PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$2,764,994 millones, registrando un aumento del 56.5% en relación con el 2020, causada principalmente por las utilidades del período.



## 4. INFORMES ESPECIALES

### A) SITUACIÓN JURÍDICA

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan a la Compañía administrar y operar sus negocios en la forma y términos en que lo viene haciendo. De igual manera, la Compañía cuenta con títulos legales y válidos sobre los bienes que utiliza en el desarrollo de sus actividades y cumple oportunamente con sus obligaciones. De la misma manera cuenta con los permisos y licencias vigentes necesarios para operar. Aun cuando la Compañía es parte en procesos jurisdiccionales, estima que las sentencias definitivas que se emitan en dichos procesos, no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente su capacidad jurídica, su posición financiera o sus resultados.

### B) POLÍTICAS DE PROTECCIÓN DE LA PROPIEDAD INTELECTUAL

La Compañía hace un uso intensivo de la propiedad industrial e intelectual en las actividades que conforman su negocio, puesto que utiliza marcas, enseñanzas, nombres comerciales y programas de computador. Por tal razón, en cumplimiento de lo previsto en la Ley y en sus políticas internas, la Compañía verifica permanentemente que cuenta con los respectivos derechos de propiedad industrial, intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para la utilización de los mismos, para así evitar usos no autorizados o perjuicios a terceros. Las políticas de la Compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador prohíben, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de las licencias que permitan el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el acatamiento total de esta política, recordamos a los funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y vigilamos constantemente su cabal cumplimiento.

### C) LIBRE COMPETENCIA ECONOMICA

La compañía consiente de su participación en el mercado y la responsabilidad que le asiste por ello, acata las normas legales vigentes sobre promoción de la libre y leal competencia y respeto de los derechos del consumidor y el régimen de protección de datos, aplicando con estricto cumplimiento del régimen de libre competencia económica colombiano, y junto con la aplicación de las diferentes políticas que

conforma el código de conducta empresarial, entre las cuales se encuentra la política de competencia denominada “competir con confianza”, implementa el principio de autorregulación para actuar y operar de la manera más diligente y cuidadosa en las relaciones con los demás agentes del mercado como competidores, proveedores, clientes y consumidores.

### D) INFORME SOBRE LIBRE CIRCULACION DE FACTURAS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia de que Bavaria & CIA S.C.A, no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores durante el año 2021.

### E) INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Los administradores de la Compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares éticos y de Gobierno Corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de la información financiera, el óptimo uso de los recursos, la adecuada administración de los riesgos del negocio y la creación sostenible de valor tanto para los accionistas como para las demás partes interesadas.

### F) JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva orienta y controla los negocios de la Sociedad, aprueba su estrategia, las oportunidades de desarrollo y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la Compañía, así como para tomar las decisiones necesarias para que la Sociedad logre sus objetivos a corto, mediano y largo plazo. La Junta Directiva conforme lo establecen sus Estatutos Sociales delibera con la presencia de por lo menos cuatro (4) de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro (4) de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. En ese mismo sentido, la Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres (3) veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, a juicio de la Junta misma, del Presidente de la Compañía o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal. La Junta Directiva está compuesta por seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos. En este sentido, a 31 de diciembre de 2021 la Junta Directiva de la Compañía estaba compuesta de la siguiente forma:

	DIRECTORES PRINCIPALES	DIRECTORES SUPLENTE
1	Alejandro Santo Domingo Dávila	Alberto Preciado Arbeláez
2	Carlos Alejandro Pérez Dávila	Juan Carlos García Cañizares
3	Rudolf Manuel Hommes Rodríguez	Rafael Rivas Mallarino
4	Manuel Cipriano Rodríguez Becerra	Samira Fadul Solano
5	Carlos Eduardo Klutzenschell Lisboa	Fabián Arturo Suárez Reyes.
6	Marcel Martins Regis	Vacante

Durante el año 2021, la Junta Directiva sesionó en siete oportunidades, las cuales fueron llevadas a cabo de forma no presencial.

### G) NOMBRAMIENTOS DE MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

En atención a los cambios organizacionales de la Compañía, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la compañía, mediante acta número 166 del 26 de marzo de 2021, designó a la señora **SAMIRA FADUL SOLANO** como Cuarto Director Suplente de la Junta Directiva de Bavaria & Cía. S.C.A. manteniéndose los demás miembros de este cuerpo colegiado.

### H) INFORME DE CONTROL INTERNO

Las actividades de control interno se ejecutan de conformidad con lo establecido en el plan aprobado por el Comité de Auditoría.

La División de Auditoría mantiene su completa independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva, quienes se encargan de analizar sus recomendaciones y tomar las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el año 2021, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

### I) INFORME SOBRE OBJETIVIDAD E INDEPENDENCIA DEL REVISOR FISCAL

El Comité de Auditoría de Bavaria & Cía. S.C.A recibe trimestralmente del revisor fiscal, PricewaterhouseCoopers (PwC), una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa, y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, lo que garantiza la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

### J) INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Durante el 2021, se dio cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Básica Jurídica (capítulo X), de la Superintendencia de Sociedades, y a la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de Bavaria & Cía. S.C.A.

## 5. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DURANTE EL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Atentamente,

### **MARCEL REGIS<sup>1</sup>**

Presidente

Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el presente informe de gestión:

Alejandro Santo Domingo Dávila.  
Carlos Alejandro Pérez Dávila.  
Rudolf Manuel Hommes Rodríguez.  
Manuel Cipriano Rodríguez Becerra.  
Carlos Eduardo Klützenschell Lisboa.  
Marcel Martins Regis.  
Alberto Preciado Arbeláez.  
Juan Carlos García Cañizares.  
Rafael Rivas Mallarino.  
Samira Fadul Solano.  
Fabián Arturo Suárez Reyes.

También acogen y hacen suyo este informe de gestión las siguientes personas, quienes a 31 de diciembre de 2021 fungieron como administradores:

### **FABIÁN ARTURO SUÁREZ REYES**

Primer Suplente del Presidente de la Compañía

### **SAMIRA FADUL SOLANO**

Segundo Suplente del Presidente de la Compañía

### **LORENA MADRID NAVARRO**

Tercer Suplente del Presidente de la Compañía

### **JULIO CESAR VILLANUEVA ZAPATA**

Cuarto Suplente del Presidente de la Compañía

<sup>1</sup> Agradecemos a los colombianos, y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en esta Compañía, en sus productos y en sus servicios, puesto que son ellos los que hacen que Bavaria & Cía. S.C.A continúe siendo una de las compañías más admiradas, sólidas y rentables de Colombia.

# WU:IT

## R E C O



### BUDX RE



# TSP

D R D S

RECORDS

## INFORME DE AUDITORÍA INTERNA Y GESTIÓN DE RIESGOS



## Señores

### Accionistas de BAVARIA & Cía S.C.A.

En cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 116 del Código de Buen Gobierno de BAVARIA & Cía S.C.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de BAVARIA & Cía S.C.A. y de sus subsidiarias, el área de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan, al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo con la metodología diseñada por Casa Matriz.

El Auditor reporta directamente al Comité de Auditoría de BAVARIA & Cía S.C.A. todo lo relacionado con la función de Auditoría Interna y cuenta con acceso y soporte directo a las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Empresa Matriz.

Durante el año 2021 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y un Especialista en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de su efectividad en diseño y operación a través de la selección y revisión de conjuntos de datos y de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de la seguridad y los controles internos de la tecnología informática que soporta dichos procesos.

Para los proyectos de auditoría desarrollados durante el 2021, se emitieron informes y/o planes de acción que incluyeron la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, que en su totalidad fueron evaluadas como mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.



**Felipe Faustino Ferreira**  
**Director de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos**

[28 de febrero de 2022]

A woman with dark hair tied back, wearing a vibrant, multi-colored patterned top and light-colored pants, stands in a store. She is smiling warmly at the camera. The store is decorated with colorful triangular bunting flags in shades of blue, red, and yellow. In the background, shelves are stocked with various products, and a sign for 'AGUILA' is visible. The overall atmosphere is festive and bright.

# INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

## **Señores**

### **Accionistas de BAVARIA & Cía S.C.A.**

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021.

### **Funciones del Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría es un órgano asesor establecido a nivel estatutario y en el Código de Buen Gobierno de la sociedad, cuyas funciones se alinean a lo dispuesto por la ley 964 de 2005 y a los lineamientos de la sociedad matriz de BAVARIA & Cía S.C.A. para esta clase de Comités.

Las funciones del Comité están enfocadas en proporcionar asesoría, liderazgo y la vigilancia estratégica al ambiente de control en BAVARIA & Cía S.C.A., con el propósito de crear valor para todos los accionistas, a través de la revisión de los controles internos y de los sistemas de administración de riesgos, el monitoreo de la gestión del Revisor Fiscal y del Auditor Interno y la aprobación del plan anual de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría también asegura que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto por la ley, y que los requerimientos del Código de Buen Gobierno y de leyes y regulaciones específicas se cumplan a cabalidad.

### **Composición del Comité de Auditoría**

La Asamblea de Accionistas efectuada el 25 de marzo de 2010 decidió que el Comité de Auditoría esté conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros y serán designados de entre sus mismos Directores, teniendo presente que todos los miembros independientes que tenga la Junta Directiva harán parte de este Comité, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

La Junta Directiva dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por cinco (5) directores, tres (3) de ellos los directores independientes. Durante 2021, el Comité de Auditoría estuvo integrado por los siguientes miembros: Samira Fadul, Lorena Madrid, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino y Manuel Rodríguez Becerra. Los últimos tres (3) fueron los directores independientes.

De acuerdo con la Ley 964 de 2005 y los estatutos sociales que ordenan el nombramiento de un Presidente del Comité, quien deberá ser un miembro independiente, el Comité de Auditoría desde el 12 de julio de 2021 designó a Rafael Rivas Mallarino como su Presidente en reemplazo de Luis Guillermo Plata, y ratificó a Samira Fadul como su Secretario.

### **Cumplimiento de sus funciones**

Durante el 2021 el Comité de Auditoría se reunió 3 veces de manera virtual. El revisor fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros previo a su presentación a Junta
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte de asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte de Auditoría Interna
- El plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, su ejecución y propuestas para su modificación
- El reporte trimestral del Comité de Ética

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisa y hace recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la asamblea ordinaria de accionistas.



**Rafael Rivas Mallarino**  
**Presidente del Comité**

Febrero 28 de 2022



Mereces que un plan, se vuelva un

# Gran

**INFORME  
DEL REVISOR  
FISCAL**

**Plan.**

**NUEVA GRAN CLUB COLOMBIA**

**Grande, para lo grande.**

**Informe del Revisor Fiscal sobre el cumplimiento por parte de los administradores de las disposiciones estatutarias y de las órdenes e instrucciones de la Asamblea y sobre la existencia de adecuadas medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía.**

**A los señores Accionistas de Bavaria & Cía S. C. A.**

**Descripción del Asunto Principal**

En desarrollo de mis funciones de revisor fiscal de Bavaria & Cía S. C. A. y en atención a lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos de la Compañía, las actas de Asamblea y las disposiciones legales y reglamentarias bajo la competencia de mis funciones como Revisor Fiscal; y b) los componentes del sistema de control interno que la dirección y los responsables del gobierno de la Compañía consideran necesarios para la preparación adecuada y oportuna de su información financiera.

**Responsabilidad de la Administración**

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y mantener un adecuado sistema de control interno que permita salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder y dar un adecuado cumplimiento a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.

Para dar cumplimiento a estas responsabilidades, la Administración debe aplicar juicios con el fin de evaluar los beneficios esperados y los costos conexos de los procedimientos de control que buscan suministrarle a la Administración seguridad razonable, pero no absoluta, de la salvaguarda de los activos contra pérdida por el uso o disposición no autorizado, que las operaciones de la Compañía se ejecutan y se registran adecuadamente y para permitir que la preparación de los estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error y de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

**Responsabilidad del Revisor Fiscal**

Mi responsabilidad como revisor fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar un concepto, basado en los procedimientos ejecutados y en la evidencia obtenida, sobre si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno establecidas por la administración de la Compañía para salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder.

Llevé a cabo mis funciones de conformidad con las normas de aseguramiento de la información aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y de independencia establecidos en el Decreto 2420 de 2015, los cuales están fundados en los

principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional, y que planifique y realice los procedimientos que considere necesarios con el objeto de obtener una seguridad sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de la Compañía de los estatutos y las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en poder de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y por el año terminado en esa fecha, en todos los aspectos importantes de evaluación, y de conformidad con la descripción de los criterios del asunto principal.

La firma de contadores a la cual pertenezco y de la cual soy designado como revisor fiscal de la Compañía, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales y los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

### Procedimientos de aseguramiento realizados

Las mencionadas disposiciones de auditoría requieren que planeo y ejecute procedimientos de aseguramiento para obtener una seguridad razonable de que los controles internos implementados por la Compañía son diseñados y operan efectivamente. Los procedimientos de aseguramiento seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error y que no se logre una adecuada eficiencia y eficacia de las operaciones de la Compañía. Los procedimientos ejecutados incluyeron pruebas selectivas del diseño y operación efectiva de los controles que consideré necesarias en las circunstancias para proveer una seguridad razonable que los objetivos de control determinados por la administración de la Compañía son adecuados.

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

- Revisión de los estatutos de la Compañía, actas de Asamblea de Accionistas y otros órganos de supervisión, con el fin de verificar el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de dichos estatutos y de las decisiones tomadas por la Asamblea de Accionistas.
- Indagaciones con la administración sobre cambios o proyectos de reformas a los estatutos de la Compañía durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Comprensión y evaluación de los componentes de control interno sobre el reporte financiero de la Compañía, tales como: ambiente de control, valoración de riesgos, información y comunicación, monitoreo de controles y actividades de control.
- Comprensión sobre cómo la entidad ha respondido a los riesgos emergentes de los sistemas de información.
- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes y su validación para establecer que las mismas fueron implementadas por la Compañía y operan de manera efectiva.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para el concepto que expreso más adelante.

### Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a la estructura del control interno, incluida la posibilidad de colusión o de una vulneración de los controles por parte de la administración, la incorrección material debido a fraude o error puede no ser prevenida o detectada oportunamente. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el período.

Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación del control interno a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

### Concepto

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, en mi concepto, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder.

Este informe se emite con destino a los señores Accionistas de Bavaria & Cía S. C. A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito ni distribuido a otros terceros.

**Javier Mauricio Enciso Rincón**  
**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
22 de marzo de 2022



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
SEPARADOS**

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### A los señores Accionistas de Bavaria & Cía S. C. A.

#### Opinión

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria & Cía S. C. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2021 y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria & Cía S. C. A. al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

#### Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados de este informe.

Soy independiente de Bavaria & Cía S. C. A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros separados en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

#### Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros separados esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, según

corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Entidad o cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de reportede información financiera de la Entidad.

### **Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financierosseparados**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluó la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Comunico a los encargados de la dirección de la Entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

La administración también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la preparación de informes de gestión y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi responsabilidad como revisor fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir un concepto sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- d) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de Bavaria & Cía S. C. A. se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 22 de marzo de 2022.

**Javier Mauricio Enciso Rincón**  
**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
22 de marzo de 2022

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

**Señores**

**Accionistas de Bavaria & Cía. S. C. A.**

El suscrito Representante Legal de Bavaria & Cía. S. C. A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General de Accionistas, con fecha de corte 31 de diciembre de 2021 y 2020, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria & Cía. S. C. A.

Bogotá, D. C., 01 de marzo de 2022.

**Samira Fadul Solano**

Representante Legal

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA



### Señores

#### Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria & Cía. S.C.A. certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria & Cía. S.C.A.
- b. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria & Cía. S.C.A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.
- c. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- d. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2021 y 2020, han sido reconocidos en los estados financieros.
- e. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- f. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- g. Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D. C., 01 de marzo de 2022.

**Samira Fadul Solano**  
Representante Legal

**Johan Fernando Rodríguez Vargas**  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 216160-T

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

En millones de pesos		AI	
	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>ACTIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Activos intangibles	14	153,478	142,221
Inversiones	10	4,212,399	3,605,740
Activos financieros	4	5,120	3,966
Propiedades, planta y equipo	13	2,899,401	2,497,448
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	22,883	8,341
Instrumentos financieros derivados	16	58	-
<b>Total no corriente</b>		<b>7,293,339</b>	<b>6,257,716</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Inventarios	18	359,752	281,917
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	1,433,775	974,733
Activos por impuestos corrientes	11	211,714	247,758
Instrumentos financieros derivados	16	121,423	16,656
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	830,548	1,693,586
<b>Total corriente</b>		<b>2,957,212</b>	<b>3,214,650</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>10,250,551</b>	<b>9,472,366</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Beneficios post-empleo	27	247,100	290,295
Provisiones	28	193,276	197,172
Pasivo por impuestos diferidos	26	130,347	173,632
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,541,933	3,295,922
Obligaciones financieras	24	56,714	52,943
Pasivos por arrendamientos	25	1,502	18,277
<b>Total no corriente</b>		<b>3,170,872</b>	<b>4,028,241</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Proveedores	23	2,976,462	2,376,540
Obligaciones financieras	24	19,923	38,129
Instrumentos financieros derivados	16	3,710	85,127
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	151,835	152,892
Pasivos por arrendamientos	25	793	448
Pasivos por impuesto corriente	11	138,181	164,316
<b>Total corriente</b>		<b>3,290,904</b>	<b>2,817,452</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6,461,776</b>	<b>6,845,693</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Reservas	22	1,814,769	1,757,088
Pérdidas acumuladas	21	(925,079)	(888,711)
Utilidad del ejercicio	21	2,755,998	1,615,209
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3,788,775</b>	<b>2,626,673</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>10,250,551</b>	<b>9,472,366</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SAMIRA FADUL SOLANO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOHAN FERNANDO RODRIGUEZ VARGAS**  
Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 216160-T  
(Ver certificación adjunta)

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

En millones de pesos	Notas	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ingresos ordinarios	6	4,917,901	3,954,842
Costo de producción	7	(1,797,714)	(1,213,429)
Costos variables	7	(152,536)	(174,326)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2,967,651</b>	<b>2,567,087</b>
Gastos de distribución	7	(302,583)	(226,769)
Gastos de mercadeo	7	(288,122)	(186,263)
Gastos fijos	7	(778,724)	(670,768)
Otros ingresos (gastos) netos	6	782,921	(100,951)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>2,381,143</b>	<b>1,382,336</b>
Ingresos (gastos) financieros,	9	(387,322)	(324,401)
Método de participación	10	1,082,997	800,291
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>3,076,818</b>	<b>1,858,226</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	11	(320,820)	(243,017)
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,755,998</b>	<b>1,615,209</b>
<b>Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas</b>		<b>11,190.46</b>	<b>6,558.40</b>

en pesos colombianos

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SAMIRA FADUL SOLANO**Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)**JOHAN FERNANDO RODRIGUEZ VARGAS**Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 216160-T  
(Ver certificación adjunta)**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

En millones de pesos	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>2,755,998</b>	<b>1,615,209</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados:</b>			
Coberturas flujo de caja	16	(430)	13,686
Coberturas <i>commodities</i>	16	186,672	(62,468)
Superávit método de participación	10	11,998	(302,639)
Efecto fusión superávit método de participación		(547)	-
Efecto venta de inversión superávit método de participación		176	-
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados</b>		<b>197,869</b>	<b>(351,421)</b>
(Devaluación) / revaluación instrumentos financieros	4	(315)	(728)
Efecto fusión (devaluación) / revaluación instrumentos financieros		261	-
Pérdidas actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo	27	29,853	(19,859)
Ajuste impuesto diferido (resultado de obligaciones actuariales)	11	9,852	5,958
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificaran a los resultados</b>		<b>39,651</b>	<b>(14,629)</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>2,993,518</b>	<b>1,249,159</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SAMIRA FADUL SOLANO**

Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOHAN FERNANDO RODRIGUEZ VARGAS**

Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 216160-T  
(Ver certificación adjunta)

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**

Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

<i>En millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldo al 01 de enero de 2020</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,123,138</b>	<b>1,466,013</b>	<b>3,732,238</b>
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,615,209	1,615,209
Superávit método de participación	-	-	(302,639)	-	(302,639)
Otros resultados integrales	-	-	(63,411)	-	(63,411)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,354,724)	(2,354,724)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,757,088</b>	<b>726,498</b>	<b>2,626,673</b>
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2,755,998	2,755,998
Superávit método de participación	-	-	11,998	-	11,998
Otros resultados integrales	-	-	225,808	-	225,808
Dividendos decretados	-	-	-	(1,795,048)	(1,795,048)
Liberación de reservas	-	-	(179,839)	179,839	-
Efecto fusión	-	-	(286)	(36,368)	(36,654)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,814,769</b>	<b>1,830,919</b>	<b>3,788,775</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SAMIRA FADUL SOLANO**

Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOHAN FERNANDO RODRIGUEZ VARGAS**

Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 216160-T  
(Ver certificación adjunta)

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**

Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

En millones de pesos

Por los años terminados el

	Nota	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,755,998</b>	<b>1,615,209</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>			
Depreciaciones de propiedad planta y equipo de uso propio	13	274,549	256,269
Depreciaciones de activos por derechos de uso	13	41,523	40,826
Amortizaciones de activos intangibles	14	25,995	29,788
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	(1,869)	849
Provisión de inventarios	18	(415)	(377)
Método de participación	10	(1,082,997)	(800,291)
Provisión procesos jurídicos y laborales	28	(6,076)	(13,936)
Provisión para impuesto sobre la renta	11	320,820	243,017
Intereses por arrendamientos	9	7,574	12,763
Pérdida en venta y/o bajas de propiedad planta y equipo	6	15,855	24,604
Efecto por fusión en resultados		3,223	-
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>2,354,180</b>	<b>1,408,721</b>
Cuentas financieras por cobrar	17	13,671	32,653
Inventarios	18	(76,669)	5,087
Cuentas por cobrar intercompañías	17	(569,110)	1,653,612
Activos por impuestos corrientes	11	40,282	(15,198)
Pasivos por impuestos corrientes	11	(346,955)	(386,955)
Pasivos por impuestos diferidos	26	(38,696)	(103,694)
Cuentas por pagar intercompañías	23	(553,128)	681,079
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	372,036	279,138
Beneficios post-empleo	27	(13,342)	(13,205)
Intereses pagados por arrendamientos	9	(7,574)	(12,763)
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	13	14,004	5,874
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>		<b>1,188,699</b>	<b>3,534,349</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo de uso propio	13	(668,796)	(366,273)
Adquisición de activos intangibles	14	(38,511)	(26,229)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10	508,486	1,054,102
Adquisición o venta de inversiones en subsidiarias	10	(20,676)	(201,184)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de inversión</b>		<b>(219,497)</b>	<b>460,416</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Pagos por obligaciones financieras		(34,959)	(15,314)
Pagos por arrendamientos		(16,430)	(3,389)
Dividendos pagados	21	(1,795,048)	(2,354,724)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(1,846,437)</b>	<b>(2,373,427)</b>
<b>Aumento / (Disminución) en efectivo y sus equivalentes</b>		<b>(877,235)</b>	<b>1,621,338</b>
<b>Efectivo recibido en la fusión</b>		<b>14,197</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio</b>		<b>1,693,586</b>	<b>72,248</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>19</b>	<b>830,548</b>	<b>1,693,586</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SAMIRA FADUL SOLANO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOHAN FERNANDO RODRIGUEZ VARGAS**  
Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 216160-T  
(Ver certificación adjunta)

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

Bavaria & Cía. S.C.A. es la matriz del Grupo Empresarial Bavaria (GEB) y su domicilio principal es en la ciudad de Bogotá D.C. Fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana, mediante escritura pública número 3111 del 4 de noviembre de 1930, de la Notaría Segunda de Bogotá, bajo el nombre Consorcio de Cervecerías Bavaria S. A., y a través del aporte de dos cervecerías existentes, con operaciones que databan de 1889. El 29 de mayo de 1959, mediante escritura pública número 1971, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S. A. En 1997 la Compañía llevó a cabo un proceso de escisión dando origen a la sociedad Valores Bavaria S.A., mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, de la Notaría Séptima de Bogotá. El 27 de diciembre de 2002, mediante escritura pública 2828, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S. A. y Cervecería Águila S. A. El 30 de agosto de 2007, mediante escritura pública 2754 de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S. A. Para abril de 2009, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation mediante escritura pública 964 del 22 de abril de 2009, de la Notaría Once de Bogotá. El 17 de mayo de 2019 por escritura pública 0579 de la Notaría 45 de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria & Cía. S.C.A.

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller Plc, con el cual SABMiller Plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006, el Grupo SABMiller Plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller Plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A., con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller Plc alcanzó el 99.1%.

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller Plc, como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser

Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación es del 99.1%.

El 11 de enero de 2018 la administración de Bavaria & Cía. S.C.A., mediante escritura pública número 113 del 11 de enero de 2018, perfeccionó el proceso de fusión por absorción, el cual consiste en la absorción por parte de Bavaria de su accionista controlante SAB Colombia S. A. S. (excluyendo las inversiones de este en Axiny Cía. S.A.S. e Inversiones Nixa S.A.), mediante la transferencia en bloque de sus activos, pasivos, y patrimonio. Lo anterior, dando cumplimiento a lo estipulado en el Código de Comercio, la Ley 222 de 1995 y la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia de Sociedades. Después del proceso de fusión, la compañía continúa desarrollando las actividades propias de su objeto social.

El 28 de diciembre del 2021 la administración de Bavaria & Cía. S.C.A., mediante escritura pública número 2440 de la notaría 45 de Bogotá D.C., perfeccionó el proceso de fusión en el que las sociedades Maltería Tropical S.A.S. e Inversiones Maltería Tropical S.A.S. son absorbidas por la sociedad Bavaria & Cía. S.C.A., las cuales se disuelven sin liquidarse.

La sociedad tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas, así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas, tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas; igualmente la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos, así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

En los estatutos de la sociedad se encuentra establecida su duración hasta el 31 de octubre de 2030.

Bavaria & Cía. S.C.A. está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

### Impactos del COVID-19

Desde los primeros meses de 2021 el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales, incluidas las colombianas,

adoptaron —especialmente durante el año 2020 y comienzos del año 2021—, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implicó que empleados, proveedores y clientes no pudiesen realizar sus actividades normales durante algunos períodos de tiempo. Esta situación implicó para la administración retos importantes que pudieran contrarrestar efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, con un monitoreo permanente para tomar todas las medidas oportunas que permitiesen minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación. Los impactos que se han ido generado por esta situación han sido reconocidos en los estados financieros.

## Negocio en Marcha

El estallido de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno colombiano para mitigar la propagación de la pandemia en el año 2020 y comienzos del año 2021 impactaron significativamente la economía. Estas medidas obligaron a la Compañía a frenar sus actividades en varias ubicaciones durante algunos meses. Esto impactó negativamente el desempeño financiero de la Compañía especialmente en el año 2020, al igual que su posición de liquidez al cierre de ese año.

Todavía existe una gran incertidumbre sobre cómo el COVID-19 y las variantes que han surgido afectarán al negocio de la Compañía y a la demanda de los clientes de sus productos en períodos futuros. Por lo tanto, la administración ha modelado una serie de escenarios diferentes considerando un período de 12 meses desde la fecha de autorización de estos estados financieros. Los supuestos modelados se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones de COVID-19 y las respuestas propuestas por la administración. El escenario del caso base incluye los beneficios de las acciones ya tomadas por la administración para mitigar los impactos provocados por COVID-19. No se asumen nuevos cierres de los negocios pero se contemplan dificultades en las cadenas de suministros internacionales. En este escenario base, se espera que la Compañía continúe teniendo suficiente margen de maniobra con el soporte de la financiación disponible.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual,

fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), publicadas en español hasta el año 2018 (sin incluir la NIIF 17); así como por otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir, en algunos aspectos, de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Estos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 03 de marzo de 2022. Estos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

### 2.1. Estados financieros separados y comparativos

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual. Por estatutos, la compañía efectúa corte de cuentas y prepara estados financieros anualmente al 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados.

### 2.2. Subsidiarias

Las inversiones en compañías subsidiarias, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las subsidiarias, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registra como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subsidiarias, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

### 2.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control; generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

En los estados financieros separados las inversiones en asociadas se registran al costo. Los dividendos recibidos de

las asociadas se registran en los resultados del ejercicio en el cual se decretan.

## 2.4. Transacciones en moneda extranjera

### 2.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

### 2.4.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio, que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada semestre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar por una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible; en este caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

## 2.5. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que se incurren en estos.

No se aplica depreciación a los terrenos o a las construcciones en curso o activos en montaje. Con respecto a las edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos, la depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo, menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Edificaciones	20 - 50 años
Maquinaria	3 - 30 años
Envases retornables	3 - 10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 - 5 años
Vehículos	5 - 10 años

Al establecer las vidas útiles económicas, los principales factores que la Compañía tiene en cuenta son los avances tecnológicos esperados, las exigencias del mercado para el uso de los activos y la intensidad con que serán utilizados dichos activos.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, cada año.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los mismos. Estas diferencias se incluyen en el estado de resultados.

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

### 2.5.1. Construcciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo, menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

### 2.5.2. Envases retornables

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo al costo neto, menos la depreciación acumulada, y menos cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja a los envases a lo largo de su vida útil económica. Esto se realiza normalmente en un proceso de dos etapas:

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de 3 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño, destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta, si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

### 2.5.3. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento, antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un tiempo sustancial para su montaje o construcción, se capitalizan durante dicho período hasta que el activo se encuentre listo para su uso en las condiciones esperadas.

## 2.6. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo se determina como el monto pagado por la Compañía. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada y solo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique esta posibilidad. La amortización se incluye en las cuentas de resultados.

La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

Los intangibles generados internamente no se reconocen, excepto cuando se trata de programas de cómputo y de los costos de desarrollo como se explica a continuación.

### 2.6.1. Programas de cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de

cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para obtenerlas y ponerlas en uso. Los costos de desarrollo, directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputo identificables que controla la Compañía, se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- La Administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo.
- Se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo.
- Se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros.
- Se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta.
- El gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software, reconocidos como activos, se amortizan en el plazo de su vida útil estimada, la cual no excederá los 8 años.

### 2.6.2. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren. Ciertos costos de desarrollo se capitalizan como activos intangibles generados internamente cuando hay un proyecto claramente definido, que se puede identificar por separado, y para el cual se puede demostrar con razonable certeza la generación probable de beneficios económicos en el futuro (en términos de viabilidad y comercialidad) que superan los costos esperados y la Compañía cuenta con los recursos para completar el proyecto. Dichos activos se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil, una vez que el proyecto esté terminado.

## 2.7. Instrumentos financieros

### 2.7.1. Activos y pasivos financieros

#### Métodos de medición

#### Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero, menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

La tasa de interés efectiva es aquella que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros estimados en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero, con el importe en libros bruto de un activo financiero (es decir, su costo amortizado antes de cualquier provisión por deterioro) o al costo amortizado de un pasivo financiero. El cálculo no tiene en cuenta pérdidas crediticias esperadas e incluye costos de transacción, primas o descuentos y honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de la tasa de interés efectiva, tales como costos de originación. En el caso de activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados (POCI, por su acrónimo en inglés) — activos con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial—, la Compañía calcula la tasa de interés efectiva crediticia ajustada, que se obtiene con base en el costo amortizado del activo financiero, en lugar de su importe en libros bruto, e incorpora el impacto de las pérdidas crediticias esperadas en los flujos de efectivo futuros estimados.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o pasivos financieros se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

#### Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto de los activos financieros, excepto:

- (a) Activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, para los cuales la tasa original de interés efectiva crediticia ajustada se aplica al costo amortizado del activo financiero.

- (b) Los activos financieros que no son adquiridos u originados con deterioro crediticio (POCI, por su acrónimo en inglés) pero posteriormente han obtenido deterioro crediticio (o “etapa 3”), para los cuales los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva a su costo amortizado (es decir, neto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas).

#### Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable, con cambios en resultados, se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda, medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de Nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

## 2.7.2. Activos financieros

### Clasificación y medición posterior

La Compañía aplica la NIIF 9 y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

Los requerimientos de clasificación para instrumentos de deuda y de patrimonio se describen a continuación:

### Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos y cuentas por cobrar comerciales adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

La clasificación y medición posterior de los instrumentos de deuda dependen de:

- El modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo.
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Con base en estos factores, la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda dentro de una de las siguientes categorías de medición:

- Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- Valor razonable con cambios en resultados: los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda, que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura, se reconoce en el estado de resultados para el periodo en el que surge; a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Modelo de negocios: el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales, como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos, incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los riesgos y, finalmente, cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo, o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente y, para los cuales, hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Solo pagos de principal e intereses (SPPI, por su acrónimo en inglés): cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales, o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses (la prueba "SPPI"). Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía reclasifica inversiones en instrumentos de deuda cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para administrar esos activos. La reclasificación se lleva a cabo desde el inicio del primer período reportado posterior al cambio. Se espera que tales cambios sean poco frecuentes y que no hayan ocurrido durante el período.

### Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido, en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable, con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro), no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado

de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Las ganancias y pérdidas en inversiones de patrimonio al valor razonable, con cambios en resultados, se incluyen en la partida de "resultados de operaciones financieras" en el estado de resultados.

### Deterioro

La Compañía evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- Una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados;
- El valor del dinero en el tiempo; e
- Información razonable y respaldada, disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

### Modificación

La Compañía algunas veces renegocia o modifica los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a los clientes. Cuando esto sucede, la Compañía evalúa si los nuevos términos son sustancialmente diferentes de los términos originales. La Compañía lo hace al considerar, entre otros, los siguientes factores:

- Si el prestatario se encuentra en dificultades financieras, ya sea que la modificación simplemente reduzca los flujos de efectivo contractuales a cantidades que se espera que el prestatario pueda pagar.
- Si se introducen nuevos términos sustanciales, como un rendimiento compartido basado en acciones/utilidades que afecta sustancialmente el perfil de riesgo del préstamo.
- Extensión significativa del plazo del préstamo cuando el prestatario no se encuentra en dificultades financieras.
- Cambios significativos en la tasa de interés.

- Cambios en la moneda en la que el préstamo está denominado.
- Inserción de garantías, otros valores o mejoras crediticias que afectan significativamente el riesgo crediticio asociado con el préstamo.

Si los términos son sustancialmente diferentes, la Compañía da de baja el activo financiero original y reconoce un “nuevo” activo al valor razonable y vuelve a calcular una nueva tasa de interés efectiva para el activo. En consecuencia, la fecha de renegociación se considera como la fecha de reconocimiento inicial para calcular el deterioro, incluyendo la determinación de si ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo crediticio. Sin embargo, la Compañía también evalúa si el nuevo activo financiero reconocido se considera con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, especialmente en circunstancias en que la renegociación fue impulsada porque el deudor no pudo realizar los pagos acordados originalmente. Las diferencias en el importe en libros también se reconocen en los resultados, como una pérdida o ganancia en baja en cuentas.

Si los términos no son sustancialmente diferentes, la renegociación o modificación no resulta en una baja en cuentas, y la Compañía recalcula el importe en libros bruto con base en los flujos de caja revisados del activo financiero y reconoce una modificación en ganancias o pérdidas en resultados. El nuevo importe en libros bruto se recalcula descontando los flujos de caja descontados a la tasa de interés efectiva original (o tasa de interés efectiva ajustada según el crédito para activos financieros con o sin crédito, adquiridos u originados).

### **Baja en cuentas que no sea una modificación**

Los activos financieros, o una parte de los mismos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias, que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

- No tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos.
- Se le prohíbe vender o comprometer los activos.
- Tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

Las garantías (acciones y bonos) otorgadas por la Compañía, bajo acuerdos de recompra estándar y transacciones de préstamos y préstamos de valores, no se dan de baja porque la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y recompensas sobre la base del precio de recompra predeterminado. Por lo tanto, no se cumplen los criterios de baja en cuentas. Esto también se aplica a ciertas transacciones de titularización en las que la Compañía conserva un interés residual subordinado.

### **2.7.3. Pasivos financieros**

#### **Clasificación y medición posterior**

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre, a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable. En este caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados;
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros, que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero; y
- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

## Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente, descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos, como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabilizan como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

### 2.7.4. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la Empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen, inicialmente, a su valor razonable y, posteriormente, se remiden a su costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

### 2.7.5. Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable neto, de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la

transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo, usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción, esto en la medida en que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba. En este caso los honorarios se diferencian hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de resultados como gasto por intereses.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses, contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados, se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados, en el período en el cual se incurren.

### 2.7.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas, se registran a su valor razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otros ingresos/(gastos), netos". Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida,

resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados, depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

- a) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable).
- b) Coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta, al inicio de la cobertura, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía, además, documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, con respecto a si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente, cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente, cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses. Los derivados que no son usados para cobertura, o que son mantenidos para ser negociados, se clasifican como activos o pasivos corrientes.

### **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable, se registran en el estado de resultados, y la ganancia o pérdida de la partida cubierta, atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como “Ingresos (gastos) financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta se amortiza en los resultados, utilizando el método de interés efectivo, en el período remanente hasta su vencimiento.

### **Coberturas de flujos de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados, que son designados y que califican como

coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados, en los períodos en los que la partida cubierta los afecta (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipo), las ganancias o pérdidas, previamente reconocidas en el patrimonio, se transfieren de este y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos, si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha, permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio, se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

## **2.8. Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, al tiempo que excluye a los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los costos de los inventarios se determinan de la siguiente manera:

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra neto menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).
- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de promedio ponderado.

El valor neto realizable se basa en la estimación de los precios de venta, menos los costos que se espera incurrir hasta la terminación y disposición de los productos.

Los costos de los inventarios incluyen la transferencia, desde el patrimonio neto de las ganancias o pérdidas originadas en las coberturas de flujos de caja utilizadas para las compras de materias primas.

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

### 2.9. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen, inicialmente, a su valor razonable y, subsecuentemente, se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de inicio de un proceso de quiebra o de reorganización financiera por parte del deudor y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados, se reconoce con crédito a la cuenta “gastos de administración y ventas”, en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales, que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 90 días, deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

### 2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de situación financiera el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos. En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo también incluyen los sobregiros

bancarios que se muestran en la cuenta de obligaciones financieras, en el pasivo corriente del estado de situación financiera.

### 2.11. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales, directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

### 2.12. Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período, comprende el impuesto sobre la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio; en este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

#### 2.12.1. Impuestos sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente, se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas, o sustancialmente promulgadas, a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera la Compañía y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

#### 2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en su totalidad por el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores, mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido, que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto sobre la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que, se espera, serán aplicables cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice, o el impuesto sobre la renta diferido pasivo se pague.

Los pasivos por impuestos diferidos, son reconocidos cuando el valor en libros del activo es mayor que su base imponible o cuando el valor en libros de un pasivo es menor que su base imponible. Activos por impuestos diferidos, solo se reconocen en la medida en que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros, contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

El impuesto sobre la renta diferido se registra por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que tal reversión no ocurra en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se valora por las tasas de tributación que se espera aplicar en los períodos en los que las diferencias temporarias se revertirán sobre la base de las tasas impositivas y las leyes que han sido promulgadas, o sustancialmente promulgadas, a la fecha de cierre. Los montos del impuesto diferido no se descuentan.

## 2.13. Beneficios a empleados

### 2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

Los salarios y beneficios de corto plazo para los empleados actuales se reconocen en la cuenta de resultados, cuando los empleados prestan sus servicios.

La Compañía reconoce pasivos y gastos por las vacaciones acumuladas, cuando estas prestaciones se ganan y no cuando estas prestaciones se pagan.

### 2.13.2. Bonificaciones de resultados

La Compañía reconoce pasivos y gasto por las bonificaciones de resultados que reciben los trabajadores por el cumplimiento de metas, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad de la Compañía, después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

### 2.13.3. Otros beneficios de largo plazo

La Compañía también reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se pagan a los empleados sobre la base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones

por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras, con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

### 2.13.4. Pensiones de jubilación

La Compañía administra tanto planes de beneficio definido, como planes de contribución definida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera, en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones, corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha de cierre, menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes de costos de los servicios no reconocidos en el pasado. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina mediante el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados, utilizando las tasas de interés de los bonos del Estado, denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones correspondiente.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales, se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen. Se exceptúan del cómputo anterior las ganancias o las pérdidas derivadas de los cambios en los beneficios respecto de los servicios pasados, que se reconocen en la cuenta de resultados.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio durante un período determinado de tiempo (el período de consolidación). En ese caso, los costos por servicios pasados, se amortizan de forma lineal a lo largo del período de consolidación.

Para los planes de contribución definida, la Compañía paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias, a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. La Compañía no tiene obligaciones de pago

adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios de los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo, en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

### 2.13.5. Otros compromisos post-empleo

La Compañía ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad, a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales, en el período en que se producen.

### 2.13.6. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan en caso de terminación de contrato antes de la fecha normal de jubilación, o cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce indemnizaciones por terminación de contrato cuando se pueda demostrar su compromiso de poner fin al contrato de sus empleados, de acuerdo a un plan formal detallado, o como resultado de una oferta hecha para fomentar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, se descuentan a su valor presente.

## 2.14. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado que probablemente requiera una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y su monto puede ser estimado de manera confiable.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés, antes de impuestos, que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el estado de resultados.

Las provisiones por reestructuración comprenden las sanciones por terminación de arrendamientos y los pagos de los empleados por la terminación de sus contratos. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras,

sin embargo, son reconocidas provisiones por los contratos onerosos cuyo costo inevitable supera el beneficio esperado.

## 2.15. Reconocimiento de ingresos

### 2.15.1. Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, puesto que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato, se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos, si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes, en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un periodo mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios, una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados, se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados, que están relacionados con el contrato.

### 2.15.2. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido, relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero que aún no están vencidos.

### 2.15.3. Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales

o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho, a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que este se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumplen ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida, por parte de un cliente, supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior de la Compañía.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

## 2.16. Arrendamientos

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un período de tiempo determinado.

La Compañía es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de 1 a 10 años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por la Compañía y por la contraparte respectiva.

### 2.16.1. Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por La Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento, a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo, para cada período. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento, en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa;
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio;
- Todo costo inicial directo, y
- Costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

### 2.16.2. Contabilidad del arrendador

Cuando los activos son arrendados, bajo la modalidad de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor presente de la cuenta por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

La cuenta por cobrar es amortizada asignando cada uno de los cánones entre los ingresos financieros y la amortización del capital en cada período contable, de tal manera que el reconocimiento de los ingresos financieros refleje en cada uno de los periodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

### 2.17. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se decretan con la aprobación de los accionistas de la Compañía.

### 2.18. Depósitos de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

## 3. CAMBIOS NORMATIVOS

### 3.1. Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2023

El Decreto 938 de 2021 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incorporando principalmente enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por los Decretos 2270 de 2019 y 1438 de 2020, que consideraban las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2019.

#### Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2021 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final

del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a qué se refiere la “liquidación” de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que esta podría generar en los estados financieros.

### **Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto**

La enmienda publicada en mayo de 2021 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos, mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del periodo. La Compañía no espera consecuencias importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que podría tener en los estados financieros.

### **Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual**

La enmienda publicada en mayo de 2021 abordó tres (3) modificaciones a la norma con el objeto de: (i) actualizar las referencias al Marco Conceptual; (ii) agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y (iii) confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. La Compañía no espera consecuencias importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que podría tener en los estados financieros.

### **Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato**

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2021, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el “costo de cumplimiento” de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso. Aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato, como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro

sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera consecuencias importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que podría tener en los estados financieros.

### **Reforma de la tasa de interés de referencia**

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR), se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito, esto para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen como efecto que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier inefectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas, debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más, o menos, líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando las consecuencias que podría tener en los estados financieros.

### **Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2019–2021**

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2021:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuáles comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.

- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma eliminando la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, con el fin de evitar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos, por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjunto con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera consecuencias importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que podría tener en los estados financieros.

### Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera;
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad;
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad;
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo;
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas;
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las

normas contables, deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2021. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

### 3.2. Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

#### NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que, dentro del alcance de la NIIF 17, tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 fue, inicialmente, aplicable a periodos anuales que comenzarán a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, la fecha de aplicación fue extendida para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, mediante modificación emitida por el IASB en junio de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4, Contratos de Seguro, una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros, permitidas según la NIIF 4, no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada periodo de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados;
- Un ajuste explícito de riesgo, y
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del

contrato la cual se reconoce como ingreso durante el periodo de cobertura.

La norma permite elegir, entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o, directamente, en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros, según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante, esto para contratos de corta duración, frecuentemente ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición, denominado “método de comisiones variables”, para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes, se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados sobre sus posibles consecuencias.

## 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el curso normal del negocio, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- a) Riesgo de mercado.
- b) Riesgo de crédito.
- c) Riesgo de liquidez.

Esta Nota explica la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco para la administración de los riesgos de la Compañía. Una parte esencial de este marco es el papel que desarrolla el Comité de Auditoría, con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del director Financiero, quien es soportado por la función de la Tesorería. Entre sus responsabilidades, el Comité de Auditoría revisa el entorno de control interno y los sistemas de gestión de riesgos de la Compañía y reporta sus actividades a la Junta Directiva. La Junta también recibe trimestralmente un reporte sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. El Área de Compras de la Compañía administra el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo centralizado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de tesorería son establecidas con el fin de identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta la Compañía. De esta manera establece los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

### a) Riesgo de mercado

#### (i) Riesgo cambiario

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente respecto al dólar estadounidense. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Compañía usa contratos a futuro (*forward*) para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras, o se tienen activos o pasivos reconocidos en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía.

Las siguientes tablas presentan las exposiciones monetarias de la Compañía a activos y pasivos financieros, en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

31 de diciembre de 2021								
<i>En millones de pesos</i>	Dólar americano	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra Esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso Mexicano	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>								
<b>Inversiones</b>	<b>575,612,313</b>	<b>2,291,605</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7,253,409</b>	<b>28,877</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>2,339,895</b>	<b>9,315</b>	-	-	-	-	-	-
Vinculadas	2,043,425	8,135	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	296,470	1,180	-	-	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>585,205,617</b>	<b>2,329,797</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>								
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>75,977,900</b>	<b>302,480</b>	<b>15,103,795</b>	<b>68,387</b>	<b>987</b>	<b>5</b>	<b>83,845,199</b>	<b>16,313</b>
Vinculadas	12,239,835	48,729	1,515,221	6,861	-	-	78,270,194	15,228
Proveedores del exterior	63,738,065	253,751	13,588,574	61,526	987	5	5,575,005	1,085
<b>Posición pasiva</b>	<b>75,977,900</b>	<b>302,480</b>	<b>15,103,795</b>	<b>68,387</b>	<b>987</b>	<b>5</b>	<b>83,845,199</b>	<b>16,313</b>
<b>Posición neta</b>	<b>509,227,717</b>	<b>2,027,317</b>	<b>(15,103,795)</b>	<b>(68,387)</b>	<b>(987)</b>	<b>(5)</b>	<b>(83,845,199)</b>	<b>(16,313)</b>

31 de diciembre de 2020										
<i>En millones de pesos</i>	Dólar americano	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra Esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso Mexicano	Equivalente en millones de pesos	Real brasileño	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>										
<b>Inversiones</b>	<b>521,979,416</b>	<b>1,791,694</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5,672,711</b>	<b>19,472</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>10,222,712</b>	<b>35,090</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinculadas	2,922,012	10,030	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	7,300,700	25,060	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>537,874,839</b>	<b>1,846,256</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>										
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>57,401,097</b>	<b>197,029</b>	<b>17,063,647</b>	<b>71,674</b>	<b>3,175</b>	<b>15</b>	<b>76,737,061</b>	<b>13,220</b>	<b>64,000</b>	<b>42</b>
Vinculadas	9,137,925	31,366	6,114,147	25,682	-	-	76,737,061	13,220	-	-
Proveedores del exterior	48,263,172	165,663	10,949,500	45,992	3,175	15	-	-	64,000	42
<b>Posición pasiva</b>	<b>57,401,097</b>	<b>197,029</b>	<b>17,063,647</b>	<b>71,674</b>	<b>3,175</b>	<b>15</b>	<b>76,737,061</b>	<b>13,220</b>	<b>64,000</b>	<b>42</b>
<b>Posición neta</b>	<b>480,473,742</b>	<b>1,649,227</b>	<b>(17,063,647)</b>	<b>(71,674)</b>	<b>(3,175)</b>	<b>(15)</b>	<b>(76,737,061)</b>	<b>(13,220)</b>	<b>(64,000)</b>	<b>(42)</b>

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$1,854,274 millones al 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020, \$137,238 millones) y en pasivos financieros \$2,492 millones al 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020, \$1,494,691 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja, hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

Las diferentes tasas que se utilizaron para realizar la conversión fueron las siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Dólar Americano	3,981.16	3,432.50
Euro	4,527.77	4,200.35
Libra esterlina	5,393.28	4,692.91
Peso mexicano	194.56	172.28
Real brasileño	713.46	660.58

### (ii) Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, debido a que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de flujos de efectivo. La Compañía no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

Al 31 de diciembre de 2020, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

### (iii) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta a la variabilidad del precio de la materia prima usada en la producción o en el envasado del producto final, como es el precio de la cebada y del aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado a nivel global por un grupo especializado de la casa matriz, con el fin de asegurar que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$56,758 millones (31 de diciembre de 2020, \$98,802 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

## b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Consiste en que la contraparte de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del sistema bancario local con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores a los del promedio en el mercado.

Así mismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para garantizar que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos, en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en las que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requieren en el mercado.

En lo referente a los créditos comerciales, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes diversificados. El tipo de clientes va desde mayoristas y distribuidores hasta pequeños minoristas. La Compañía ha implementado políticas que requieren las verificaciones adecuadas de crédito sobre posibles clientes, de forma previa, al inicio de las ventas.

## c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se origina en la Compañía al momento de encontrar dificultades en obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con sus pasivos financieros.

El riesgo de liquidez de la Compañía se ve mitigado por el hecho de disponer de diversas fuentes de financiación y de mantener las facilidades bancarias más importantes sin utilizar, así como de reservar la capacidad de endeudamiento.

En la siguiente tabla se presentan los futuros pagos de las obligaciones incluidos intereses.

<i>En millones de pesos</i>	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones
<b>A 31 de diciembre de 2021</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,976,462	52,371	2,489,562	5,518,395
Obligaciones financieras	19,923	12,963	43,751	76,637
Intereses por obligaciones financieras	4,570	3,875	8,267	16,712
Instrumentos financieros derivados	3,710	-	-	3,710
<b>Total obligaciones</b>	<b>3,004,665</b>	<b>69,209</b>	<b>2,541,580</b>	<b>5,615,454</b>
<b>A 31 de diciembre de 2020</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,376,540	68,200	3,227,722	5,672,462
Obligaciones financieras	53,820	23,974	13,278	91,072
Intereses por obligaciones financieras	4,444	4,332	3,664	12,440
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	-	85,127
<b>Total obligaciones</b>	<b>2,519,931</b>	<b>96,506</b>	<b>3,244,664</b>	<b>5,861,101</b>

## b) Gestión de capital

El objetivo de la Compañía, al administrar el capital, es el de garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a estos, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento, resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, la Compañía financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

## c) Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros, que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

<i>En millones de pesos</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	121,481	-	121,481
Activos financieros (1)	-	5,120	-	5,120
<b>Activos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>126,601</b>	<b>-</b>	<b>126,601</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	16,656	-	16,656
Activos financieros (1)	-	3,966	-	3,966
<b>Activos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>	<b>20,622</b>	<b>-</b>	<b>20,622</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	3,710	-	3,710
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>3,710</b>	<b>-</b>	<b>3,710</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	85,127	-	85,127
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>	<b>85,127</b>	<b>-</b>	<b>85,127</b>

El siguiente es el detalle de los activos financieros medidos a valor razonable:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2021	2020
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	3,666	756
Hoteles Estelar S. A.	777	3,210
Corporación Financiera Colombiana S. A.	677	-
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>5,120</b>	<b>3,966</b>

A continuación, se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos de la Compañía.

**Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar), en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos, comercializados en el mercado activo, está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado, utilizado para los activos financieros de la Compañía, es el precio de la oferta actual.

**Nivel 2:** Entradas distintas a los precios cotizados, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (por ejemplo, en forma de precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente), son determinados por medio de técnicas de valorización. Estas técnicas de valorización maximizan el uso de los datos observables de

mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento debe ser incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas, entre ellas la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2, están basados en el valor neto presente de los flujos de caja futuros esperados, relacionados con estos instrumentos, y utilizando las tasas actualmente disponibles para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

Las técnicas de valoración de los demás instrumentos del nivel 2 podrían incluir modelos estándar de valorización, basados en parámetros de mercado para las tasas de interés, curvas de rendimiento o tipos de cambio, cotizaciones o instrumentos similares de las contrapartes financieras, o el uso de transacciones equiparables en igualdad de condiciones, y flujos de caja descontados.

**Nivel 3:** Las entradas para el activo o pasivo no están basadas en datos observables de mercado.

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

## Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	1,851,782	107,355	(2,069)	1,631,929	3,895	(274)
Contratos de productos básicos	56,758	14,126	(1,641)	98,802	12,761	(84,853)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>1,908,540</b>	<b>121,481</b>	<b>(3,710)</b>	<b>1,730,731</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>

## Derivados designados como instrumento de cobertura

### (i) Coberturas de flujo de caja

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas, hasta 12 meses.

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2021, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz, aluminio y Pet es de \$56,758 millones (al 31 de diciembre de 2020, \$73,130 millones).

## Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

### (i) Contratos de divisas a plazo

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo para gestionar la exposición a las divisas a corto plazo hasta las importaciones comerciales futuras esperadas, y para gestionar la exposición a las divisas sobre los saldos crediticios intercompañías. Los derivados están medidos al valor razonable, con base en los flujos de caja futuros con descuento, junto con las pérdidas y ganancias tomadas del estado de resultados.

### Ganancia/(pérdida) al valor razonable sobre los instrumentos financieros reconocida en el estado de resultados

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Contratos de productos básicos	22,473	(19,631)
Contratos de divisas a plazo	54,823	98,107

## 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados, basados en experiencias pasadas y otros factores, incluyendo expectativas de futuros eventos que se esperan bajo circunstancias actuales. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

### 5.1. Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de la propiedad, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier modificación que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

### 5.2. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta, hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual, en algunos casos, puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa de forma periódica el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados, generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y al diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

### 5.3. Valor razonable de instrumentos financieros

Mediante técnicas de valuación se determina el valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que, principalmente, se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta, que no se comercializan en mercados activos.

### 5.4. Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y, así, determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por Actuarios, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados

de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia S.A.S.

### 5.5. Depósito de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables, se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

La Compañía revisa, de manera periódica, el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado, mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones, utilizando, para cada tipo de envase, un indicador promedio móvil de 12 meses.

### 5.6. Deterioro de propiedad, planta y equipo

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo, para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

#### Fuentes externas de información:

- (i) Existen indicios observables de disminución del valor del activo durante el período significativamente, más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- (ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- (iii) Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

#### Fuentes internas de información:

- (i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

- (ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen que el activo esté ocioso; planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo; planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
- (iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

### 5.7. Deterioro de activos intangibles y goodwill

Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- (i) El *goodwill*
- (ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida
- (iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro, está restringida al valor en libros del activo y está sujeta a una serie de condiciones.

Para el resto de activos intangibles, una revisión detallada del deterioro solo es necesaria cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.

El *goodwill*, como unidad generadora de efectivo (al momento de la adquisición), debe tener una revisión anual de deterioro. Si se requiere un deterioro, primero se debe aplicar al *goodwill* y, después, a los activos dentro de la unidad generadora de efectivo.

### 5.8. Deterioro de activos financieros

Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos y cuentas por cobrar, y otros activos financieros medidos a costo amortizado, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestre que el valor en libros es mayor

que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas, derivadas de acontecimientos futuros, no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

La pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros que se midan al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran flujos de efectivo futuros esperados, descontados a una tasa de mercado para activos similares.

### 5.9. Deterioro de cuentas por cobrar

La medición de la provisión por pérdida crediticia esperada para activos financieros, medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral, es un área que requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas acerca de condiciones económicas futuras y comportamiento crediticio (por ejemplo, la probabilidad de que los clientes incumplan y las pérdidas resultantes).

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requisitos de contabilidad para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio.
- Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada.
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

### 5.10. Reconocimiento de ingresos

La aplicación de la NIIF 15 le exige a la Compañía hacer juicios que afectan la determinación del monto y tiempo de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Estos incluyen:

- Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones.
- Determinación de los precios de venta individuales.

### 5.11. Provisiones

La Compañía realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

### 5.12. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso dentro de las propiedades, planta y equipo; y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento, a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

### 5.13. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la

Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional, en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas, son ejercitables por el Grupo y por el Arrendador.

## 5.14. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

## 6. INGRESOS

### 6.1. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Venta de bienes	5,667,454	4,574,280
Descuentos	(749,553)	(619,438)
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>

Los ingresos ordinarios de Bavaria & Cía. S.C.A. provienen únicamente de su objeto social en la venta de cervezas, refajos y maltas.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de la compañía por categoría:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Región geográfica:</b>		
Colombia	4,903,161	3,954,842
Otros países	14,740	-
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>
<b>Tipo de cliente:</b>		
Distribuidores	4,917,901	3,954,842
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>
<b>Tipo de contrato</b>		
Firmado	4,917,901	3,954,842
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>
<b>Duración del contrato</b>		
Corto plazo	4,917,901	3,954,842
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Canales de ventas</b>		
Distribuidores	4,917,901	3,954,842
<b>Total ingresos</b>	<b>4,917,901</b>	<b>3,954,842</b>

### 6.2. Otros ingresos (gastos), neto

Los otros ingresos y gastos al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Otros ingresos</b>		
Dividendos recibidos	923,012	118,128
Servicio de maquila	36,135	-
Otros menores	14,108	13,874
Operaciones de cobertura	1,563	1,195
Arrendamientos netos	504	-
Recuperación provisión contingencias	-	2,409
<b>Total otros ingresos</b>	<b>975,322</b>	<b>135,606</b>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios corporativos	(161,792)	(203,645)
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	(13,089)	(22,345)
Otros menores	(12,027)	(8,308)
Pérdida en venta de activos	(2,766)	(2,259)
Utilidad en venta de inversiones	(1,620)	-
Provisión contingencias	(1,107)	-
<b>Total otros gastos</b>	<b>(192,401)</b>	<b>(236,557)</b>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>782,921</b>	<b>(100,951)</b>

## 7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Costo de producción	(1,797,714)	(1,213,429)
Costo de distribución	(302,583)	(226,769)
Costo de mercadeo	(288,122)	(186,263)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(249,042)	(243,992)
Gastos por beneficios a los empleados	(220,665)	(178,205)
Otros gastos	(182,548)	(148,661)
Costos variables	(152,536)	(174,326)
Gastos administrativos y operativos	(87,217)	(63,513)
Gastos de tecnología	(39,252)	(36,397)
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>(3,319,679)</b>	<b>(2,471,555)</b>

## 8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(186,373)	(146,136)
Costos por pensiones	(14,141)	(10,897)
Costos de seguridad social	(12,030)	(12,371)
Otros beneficios	(8,114)	(8,383)
Servicios preventa / televenta	(7)	(418)
<b>Total gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>(220,665)</b>	<b>(178,205)</b>

## 9. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETO

Los ingresos y gastos financieros al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Gasto por intereses</b>		
Entidades vinculadas	(237,236)	(252,793)
Pagos a terceros	(61,864)	(42,336)
Arrendamientos financieros	(7,574)	(12,763)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(306,674)</b>	<b>(307,892)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	5,250	10,797
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	1,296	2,264
Ingresos de terceros	54	48
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>6,600</b>	<b>13,109</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Coberturas de flujos de efectivo	(33,162)	(14,432)
<b>Total Linstrumentos financieros derivados</b>	<b>(33,162)</b>	<b>(14,432)</b>
<b>Diferencia en cambio</b>		
(Pérdida) / ganancia por diferencia en cambio	(54,086)	(15,186)
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>(387,322)</b>	<b>(324,401)</b>

## 10. INVERSIONES

La composición de las inversiones al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
En acciones	3,179,542	2,474,675
En acciones comunes financieras	-	152,394
En acciones comunes transporte y comunicación	83,577	29,391
En asociadas	949,280	949,280
<b>Total inversiones</b>	<b>4,212,399</b>	<b>3,605,740</b>

### 10.1. Inversiones en subsidiarias

La participación en las compañías al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Acciones</b>		
Cervecería Unión S. A.	1,044,541	869,115
Cervecería del Valle S. A. S.	720,302	683,793
Impresora del Sur S. A. S.	47,612	69,912
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	3,472	5,028
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	21,290	4,411
Maltería Tropical S. A. S.	-	2
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	1,342,325	842,414
<b>Subtotal acciones</b>	<b>3,179,542</b>	<b>2,474,675</b>
<b>Acciones comunes financieras</b>		
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	-	152,394
<b>Subtotal acciones comunes financiera</b>	<b>-</b>	<b>152,394</b>
<b>Acciones comunes transporte y comunicación</b>		
Transportes TEV S. A. S.	83,577	29,391
<b>Subtotal acciones comunes transporte y comunicación</b>	<b>83,577</b>	<b>29,391</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>	<b>3,263,119</b>	<b>2,656,460</b>

El movimiento de las inversiones en subsidiarias, durante los años de análisis, fue el siguiente:

En millones de pesos	
<b>Saldo al 01 de enero de 2020</b>	<b>3,011,726</b>
Dividendos recibidos	(1,054,102)
Método de participación patrimonial	497,652
Adquisición de acciones	201,184
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2,656,460</b>
Dividendos recibidos	(508,486)
Método de participación patrimonial	1,094,995
Adquisición de acciones	60,115
Venta de acciones	(39,263)
Efecto por fusión	(702)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>3,263,119</b>

## Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria & Cía. S.C.A. tenía directamente, o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de

estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el año de enero a diciembre de 2021 de \$1,082,997 millones, según se detalla a continuación.

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería del Valle S. A. S.	94.9%	34,027	344,100	167	(310,240)
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	85%	499,911	490,341	9,570	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	94%	(1,633)	542	-	(2,175)
Cervecería Unión S. A.	94.9%	50,569	237,710	1,970	(189,111)
Impresora del Sur S. A. S.	50%	(22,301)	(15,588)	247	(6,960)
Transportes TEV S. A. S.	100%	23,022	23,022	-	-
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	50%	2,914	2,870	44	-
<b>A 31 de diciembre de 2021</b>		<b>586,509</b>	<b>1,082,997</b>	<b>11,998</b>	<b>(508,486)</b>

Las principales cifras de las compañías sobre las que se aplicó método de participación fueron las siguientes:

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Cervecería del Valle S. A. S.	1,177,957	462,078	362,684
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	4,666,689	3,322,316	576,838
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	21,736	18,067	576
Cervecería Unión S. A.	1,291,201	616,077	250,485
Impresora del Sur S. A. S.	107,961	21,609	(31,175)
Transportes TEV S. A. S.	115,296	31,143	22,571
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	243,159	200,576	5,740

## 10.2. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas al cierre de los años fueron las siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
UCP Backus & Johnston S. A.A.	945,838	692,192
Racetrack Perú S.R.L.	-	253,646
Beverage Brand & Patents Company BB	1,721	1,721
Cervecería Nacional CN S. A.	1,721	1,721
<b>Total inversiones en asociadas</b>	<b>949,280</b>	<b>949,280</b>

La participación del Grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre de los años, se describen a continuación:

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad	Participación
UCP Backus & Johnston S. A.A.	Perú	10,319,980	6,606,338	5,527,082	1,900,944	22.24%
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	1,771,612	1,220,377	1,299,856	304,191	1.22%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	593,403	169,516	464,738	324,367	1.22%

\*Ventas más otros ingresos operacionales

## 11. IMPUESTOS

### 11.1. Activos por impuestos de renta corrientes

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Anticipo de impuesto de renta	95,854	161,289
Descuentos tributarios	115,860	86,469
<b>Total activos por impuestos de renta corrientes</b>	<b>211,714</b>	<b>247,758</b>

### 11.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

Los pasivos por impuesto de renta al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuesto a la renta	138,181	164,316
<b>Total pasivos por impuestos corriente</b>	<b>138,181</b>	<b>164,316</b>

### 11.3. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias al cierre de los años fue el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	359,604	346,712
Impuesto sobre la renta diferido (Ver Nota 26)	(38,784)	(103,695)
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>320,820</b>	<b>243,017</b>

El impuesto sobre la renta de la Compañía difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando la tarifa de impuestos aplicable a la utilidad antes de impuestos como se describe a continuación:

En millones de pesos	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>3,076,818</b>	<b>1,858,224</b>
Tasa de impuesto de renta vigente	31%	32%
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	953,813	594,632
Efectos impositivos de:		
Ingresos método de participación	(335,729)	(256,093)
Dividendos recibidos no gravados	(286,119)	(37,753)
Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(79,820)	(45,326)
Costos y gastos ejercicios anteriores	(15,317)	(45,750)
Amortización crédito mercantil	(7,312)	(3,745)
Ajuste provisiones	(1,518)	(3,093)
Regalías impuestos CAN	63,561	30,982
Mesadas pensionales	14,671	13,535
Impuestos no deducibles	7,360	3,852
Ajuste de tasa	5,593	(7,624)
Otros	911	356
Venta activos fijos	726	34
Arrendamiento leasing	-	(990)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>320,820</b>	<b>243,017</b>

La tasa de impuesto de renta aplicable, de acuerdo con la legislación colombiana, fue de 31% para el 2021 y 32% para el año 2020. El decremento en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana ocurridos desde antes del año 2019

Durante el año 2021, como consecuencia del aumento de la tarifa de impuesto de renta del 30% al 35%, aprobado el 14 de septiembre de 2021 y con efecto desde el 1 de enero de 2022, la Compañía ajustó los saldos por impuestos diferidos correspondientes. Los impuestos diferidos que se espera que reviertan del año 2022 en adelante se han calculado usando la tarifa de impuesto sobre la renta del 33% (Por contrato de estabilidad jurídica).

El cargo o abono por impuestos sobre la renta relacionados con componentes de los otros resultados integrales se describe a continuación:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(31,779)	9,852	(21,927)	(18,618)	5,958	(12,660)

## Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes:

Período	Declaración	Fecha de presentación	Saldo a favor	Observaciones
2016	Renta	21-04-2017	357,749,654	Sin Fiscalización por parte de la DIAN
2017	Renta	18-04-2018	306,350,761	Fiscalización por parte de la DIAN – Auto de archivo 20/12/21
2018	Renta	22-04-2019	188,937,311	Sin fiscalización por parte de la DIAN
2019	Renta	29-05-2020	299,810,034	Sin fiscalización por parte de la DIAN
2020	Renta	28-05-2021	54,606,142	Sin fiscalización por parte de la DIAN

De las anteriores declaraciones, la Autoridad Tributaria no ha iniciado procesos de revisión de los años gravables 2016, 2018, 2019 y 2020.

Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las Autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

## 12. GANANCIAS POR ACCIÓN

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$11,190.46. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2020, el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$6,558.40

## 13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
<b>Saldo neto al 01 de enero de 2020</b>	<b>989,340</b>	<b>978,043</b>	<b>279,906</b>	<b>196,308</b>	<b>2,443,597</b>
Adiciones	12,873	12,115	151,662	212,958	389,608
Retiros	(7,180)	(1,831)	(21,469)	-	(30,480)
Traslados	23,739	177,908	2,794	(212,623)	(8,182)
Depreciación	(24,239)	(189,966)	(82,890)	-	(297,095)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>994,533</b>	<b>976,269</b>	<b>330,003</b>	<b>196,643</b>	<b>2,497,448</b>

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
<b>Saldo neto al 01 de enero de 2021</b>	<b>994,533</b>	<b>976,269</b>	<b>330,003</b>	<b>196,643</b>	<b>2,497,448</b>
Adiciones	3,012	28,737	175,795	481,776	689,320
Adiciones por Fusión	55,925	1,380	-	-	57,305
Retiros	(13,747)	(2,337)	(13,775)	-	(29,859)
Traslados	20,229	121,651	44	(140,665)	1,259
Depreciación	(25,028)	(197,375)	(93,669)	-	(316,072)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,034,924</b>	<b>928,325</b>	<b>398,398</b>	<b>537,754</b>	<b>2,899,401</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,336,479	(301,555)	1,034,924
Planta, vehículos y sistemas	3,389,958	(2,461,633)	928,325
Envases y empaques	767,999	(369,601)	398,398
Construcción en curso	537,754	-	537,754
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>6,032,190</b>	<b>(3,132,789)</b>	<b>2,899,401</b>

La Compañía tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico por impuesto de estampillas pro-Hospital Universitario del Atlántico. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 30)

Los gastos por depreciación del año 2021 por valor de \$316,072 millones (2020 por valor de \$297,095 millones)

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,260,474	(265,941)	994,533
Planta, vehículos y sistemas	3,237,679	(2,261,410)	976,269
Envases y empaques	605,935	(275,932)	330,003
Construcción en curso	196,643	-	196,643
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>5,300,731</b>	<b>(2,803,283)</b>	<b>2,497,448</b>

fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Durante los años terminados en diciembre de 2021 y diciembre de 2020, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

### 13.1. Activos por arrendamiento

Los derechos de uso al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
<b>Saldo neto al 01 de enero de 2020</b>	<b>10,032</b>	<b>82,826</b>	<b>92,858</b>
Adiciones	12,658	10,677	23,335
Retiros	-	(99)	(99)
Traslados	-	5,558	5,558
Depreciación	(3,571)	(37,255)	(40,826)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>19,119</b>	<b>61,707</b>	<b>80,826</b>
Adiciones	-	20,524	20,524
Retiros	(13,747)	-	(13,747)
Traslados	-	15,710	15,710
Depreciación	(3,505)	(38,018)	(41,523)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,867</b>	<b>59,923</b>	<b>61,790</b>

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	17,143	(15,276)	1,867
Planta, vehículos y sistemas	231,392	(171,469)	59,923
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>248,535</b>	<b>(186,745)</b>	<b>61,790</b>

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	30,890	(11,771)	19,119
Planta, vehículos y sistemas	195,158	(133,451)	61,707
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>226,048</b>	<b>(145,222)</b>	<b>80,826</b>

La variación en los activos en arrendamiento financiero se debe, en su mayoría, a amortizaciones de capital del año, siendo aproximadamente el 80% en los vehículos de distribución T2 y, el restante, entre vehículos de reparto y vehículos de ventas.

El valor de los desembolsos por arrendamientos financieros de los próximos períodos es el siguiente.

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
No más de 1 año	24,493	58,264
Después de 1 año y no más de 5 años	52,359	45,248
Después de 5 años	16,496	-
<b>Total desembolsos futuros por arrendamientos financieros</b>	<b>93,348</b>	<b>103,512</b>

## 14. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
<b>Saldo al 01 de enero de 2020</b>	<b>84,019</b>	<b>53,578</b>	<b>137,597</b>
Adiciones	1,123	25,106	26,229
Traslados	61,821	(53,638)	8,183
Amortización	(29,788)	-	(29,788)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>117,175</b>	<b>25,046</b>	<b>142,221</b>

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Adiciones	-	38,511	38,511
Traslado	23,716	(24,975)	(1,259)
Amortización	(25,995)	-	(25,995)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>114,896</b>	<b>38,582</b>	<b>153,478</b>

31 de diciembre de 2021	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	272,435	(157,539)	114,896
Proyectos en curso	38,582	-	38,582
<b>Total intangibles</b>	<b>311,017</b>	<b>(157,539)</b>	<b>153,478</b>

31 de diciembre de 2020	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	248,719	(131,544)	117,175
Proyectos en curso	25,046	-	25,046
<b>Total intangibles</b>	<b>273,765</b>	<b>(131,544)</b>	<b>142,221</b>

Los gastos de amortización del año 2021 por valor de \$25,995 millones (2020, \$29,788 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

## 15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### 15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A continuación, se detallan los diferentes activos y pasivos financieros con los que cuenta la Compañía por el tipo de medición que se realiza.

A 31 de diciembre de 2021					
En millones de pesos	Inversiones método de la participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Activos en balance</b>					
Inversiones en subsidiarias	3,263,119	-	-	-	3,263,119
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	1,456,658	-	-	1,456,658
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	830,548	-	830,548
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	121,481	121,481
Activos financieros (otras inversiones)	-	-	-	5,120	5,120
<b>Total</b>	<b>3,263,119</b>	<b>1,456,658</b>	<b>1,779,828</b>	<b>126,601</b>	<b>6,626,206</b>

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,518,395	-	5,518,395
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	76,637	-	91,072
Pasivos por arrendamiento operativo (NIIF 16)	2,295	-	2,295
Instrumentos financieros derivados	-	3,710	3,710
<b>Total</b>	<b>5,597,327</b>	<b>3,710</b>	<b>5,601,037</b>

A 31 diciembre de 2020					
<i>En millones de pesos</i>	Inversiones método de la participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Activos en balance</b>					
Inversiones en subsidiarias	2,656,460	-	-	-	2,656,460
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	983,074	-	-	983,074
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	1,693,586	-	1,693,586
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	16,656	16,656
Activos financieros (otras inversiones)	-	-	-	3,966	3,966
<b>Total</b>	<b>2,656,460</b>	<b>983,074</b>	<b>2,642,866</b>	<b>20,622</b>	<b>6,303,022</b>

<i>En millones de pesos</i>	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,672,462	-	5,672,462
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	93,741	91,072	-
Pasivos por arrendamiento operativo (NIIF 16)	18,725	-	18,725
Instrumentos financieros derivados	-	85,127	85,127
<b>Total</b>	<b>5,782,259</b>	<b>85,127</b>	<b>5,867,386</b>

## 15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se evalúa en función de la calificación crediticia otorgada a través del índice histórico de créditos.

### 15.2.1. Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al *Credit Scoring*, una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del cliente, con el fin de suministrar una mayor información al momento de otorgarle el crédito.

Bajo este método, la Compañía determina la clase de riesgo, el límite de crédito y el grupo crédito de cliente. Así mismo, permite mayor precisión en la toma de decisión, respecto a si es conveniente otorgar o negar un crédito a un nuevo solicitante, o si es conveniente aumentar o reducir el límite de crédito a un cliente antiguo.

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, con el fin de calcular el límite de crédito de los clientes. De acuerdo con la política de crédito a clientes, la

Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

La calidad crediticia de los clientes, de acuerdo con la política de la Compañía, al cierre de los años fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2021	2020
Clientes KA	KMC	Medio	623	1,926
Socio	PAE	Bajo	-	3,473
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	2,568	1,336
Contratista urbano	NCC	Bajo	517	25
<b>Totales</b>			<b>3,708</b>	<b>6,760</b>

### 15.2.2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Corriente</b>				
Coberturas flujo de caja	107,355	(1,641)	3,895	(84,853)
Commodities	14,068	(2,069)	12,761	(274)
<b>Total corriente</b>	<b>121,423</b>	<b>(3,710)</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>
<b>No corriente</b>				
Commodities	58	-	-	-
<b>Total no corrien</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>121,481</b>	<b>(3,710)</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>

Movimientos ORI:

En millones de pesos	Neto (activo/pasivo)	
	Cobertura flujo de caja	Commodities
31 de diciembre 2021	105,714	12,057
31 de diciembre 2020	(80,958)	12,487
<b>Total</b>	<b>24,756</b>	<b>(430)</b>

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses, y como un activo o pasivo corriente, si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

## 17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al cierre de cada año fue la siguiente

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Corriente</b>		
Clientes	3,708	6,760
Anticipos y avances	2,333	2,827
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Ver Nota 31.1)	1,346,873	854,448
Dividendos por cobrar a vinculados económicos (Ver Nota 31.1)	18,593	25,632
Anticipos de impuestos y contribuciones	37,556	47,145
Cuentas por cobrar trabajadores	8,325	8,885
Otros deudores	16,859	29,645
Menos: provisión cartera comercial	(472)	(609)
<b>Total cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>1,433,775</b>	<b>974,733</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	27,848	15,469
Deudas de difícil cobro (1)	1,627	1,196
Menos: provisión cartera comercial	(5,952)	(7,684)
Menos: provisión cartera no comercial	(640)	(640)
<b>Total cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>22,883</b>	<b>8,341</b>
<b>Total clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>1,456,658</b>	<b>983,074</b>

(1) En el rubro de deudas de difícil cobro, la Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De

acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan estos procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a 90 días sin garantía admisible y la cobertura de las garantías, las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de		
	Edades	2021	2020
Corriente		3,678	6,626
Más de tres meses y no más de seis meses		30	-
Más de seis meses y no más de un año		-	134
<b>Total Clientes</b>		<b>3,708</b>	<b>6,760</b>

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de la cartera es el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
<b>Saldo 01 de enero de 2020</b>	<b>(8,084)</b>
Aumento de provisión	(2,095)
Utilización de provisión	1,246
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(8,933)</b>
Aumento de provisión	(294)
Utilización de provisión	2,163
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(7,064)</b>

## 18. INVENTARIOS

Los inventarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Materias primas	248,165	174,066
Producto terminado	61,654	63,224
Producto en proceso	26,675	23,895
Materiales, repuestos y accesorios	24,524	22,563
Otros inventarios	214	64
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>361,232</b>	<b>283,812</b>
Menos: provisión	(1,480)	(1,895)
<b>Total Inventarios</b>	<b>359,752</b>	<b>281,917</b>

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
<b>Saldo al 01 de enero de 2020</b>	<b>2,272</b>
Utilización	(377)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,895</b>
Adiciones	103
Utilización	(518)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,480</b>

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios.

## 19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Caja	1,251	1,336
Cuentas corrientes	49,053	15,511
Cuentas de ahorro	12,483	9,001
<b>Subtotal</b>	<b>62,787</b>	<b>25,848</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	20,761	45,738
Certificado de inversión (1)	747,000	1,622,000
<b>Subtotal</b>	<b>767,761</b>	<b>1,667,738</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>830,548</b>	<b>1,693,586</b>

A excepción de los rendimientos producidos por los depósitos a término y los depósitos fiduciarios, que se registran en cuentas por cobrar, los rendimientos generados por las inversiones temporales se capitalizan. Los depósitos fiduciarios (fideicomisos) se encuentran registrados al valor razonable.

Los certificados de inversión en 2021 corresponden a los depósitos entregados a la Compañía Brandev S.A.R.L.

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	82,297	70,250
<b>Total</b>	<b>82,297</b>	<b>70,250</b>

Existen restricciones sobre los saldos de cuentas corrientes correspondientes a solicitudes de embargos por \$8,315 millones.

## 20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2021, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro acciones (316,534,224).

## 21. GANANCIAS ACUMULADAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	
<b>Total ganancias acumuladas a 01 de enero de 2020</b>	<b>1,466,013</b>
Dividendos decretados	(2,354,724)
Utilidad del ejercicio	1,615,209
<b>Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>726,498</b>
Dividendos decretados	(1,795,048)
Liberación de reservas	179,839
Efecto fusión	(36,368)
Utilidad del ejercicio	2,755,998
<b>Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,830,919</b>

## 22. RESERVAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Reservas Obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
<b>Saldo a 01 de enero de 2020</b>	<b>419,110</b>	<b>1,742,075</b>	<b>(38,047)</b>	<b>2,123,138</b>
Apropiaciones del período	(204,822)	204,822	-	-
Movimientos del período	-	-	(366,050)	(366,050)
<b>Saldo 31 de diciembre de 2021</b>	<b>214,288</b>	<b>1,946,897</b>	<b>(404,097)</b>	<b>1,757,088</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del período	-	(179,839)	-	(179,839)
Movimientos del período	-	-	237,520	237,520
<b>Saldo 31 de diciembre de 2021</b>	<b>214,288</b>	<b>1,767,058</b>	<b>(166,577)</b>	<b>1,814,769</b>

## Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiarse como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

## Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2021, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para adquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias adquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

## Otras reservas obligatorias

Las reservas relativas a la Ley 75 de 1986, artículo 130 del Estatuto Tributario, y Decreto 2336 de 1995, fueron constituidas de acuerdo con las normas legales que las regulan.

## Reservas ocasionales

La reserva para futuras inversiones es de libre disponibilidad de los accionistas.

## 23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>No corriente</b>		
Seguridad social y otros impuestos	37,844	45,005
Otras cuentas por pagar	14,527	23,195
Deudas con partes vinculadas (Ver nota 31.2)	2,489,562	3,227,722
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>2,541,933</b>	<b>3,295,922</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas con partes vinculadas (Ver Nota 31.2)	455,756	243,699
Proveedores	1,203,956	952,628
Seguridad social y otros impuestos	639,068	719,666
Otras cuentas por pagar	287,603	69,914
Dividendos	378,228	380,003
Otros pasivos	11,851	10,630
<b>Subtotal corriente</b>	<b>2,976,462</b>	<b>2,376,540</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>5,518,395</b>	<b>5,672,462</b>

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que se han adquirido de los proveedores en el curso normal de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente, si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de la operación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y, posteriormente, se valoran por su costo amortizado, usando el método de tipo de interés efectivo

## 24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>No Corriente</b>		
Leasing financiero bancos nacionales	56,714	52,943
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>56,714</b>	<b>52,943</b>
<b>Corriente</b>		
Leasing financiero bancos nacionales	19,923	38,129
<b>Subtotal corriente</b>	<b>19,923</b>	<b>38,129</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>76,637</b>	<b>91,072</b>

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo amortizado, donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos 12 meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

### 24.1. Obligaciones financieras bancos nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre de los periodos:

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2021	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2020
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	76,637	DTF+ 0.6% a 3.7%	91,072
<b>Total obligaciones</b>		<b>76,637</b>		<b>91,072</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2021 era de 5.21% E.A. (Al 31 de diciembre de 2020 era de 1.93% E.A.)

Los valores de las obligaciones financieras que se cancelarán en los próximos años son los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones financieras
<b>A 31 de diciembre de 2021</b>				
Obligaciones financieras	19,923	12,963	43,751	76,637
Intereses por obligaciones financieras	4,570	3,875	8,267	16,712
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>24,493</b>	<b>16,838</b>	<b>52,018</b>	<b>93,349</b>
<b>A 31 de diciembre de 2020</b>				
Obligaciones financieras	53,820	23,974	13,278	91,072
Intereses por obligaciones financieras	4,444	4,332	3,664	12,440
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>58,264</b>	<b>28,306</b>	<b>16,942</b>	<b>103,512</b>

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$12,440 millones.

## 25. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron obligaciones por conceptos de pasivo por arrendamiento por valor de 10,743 millones. A continuación, se muestran los saldos al corte del año.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2021	2020
No corrientes	1,502	18,277
Corrientes	793	448
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>2,295</b>	<b>18,725</b>

## 26. IMPUESTOS DIFERIDOS

La composición de los impuestos diferidos al cierre de los años fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuestos diferidos activos	57,771	27,286
Impuestos diferidos pasivos	(188,118)	(200,918)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(130,347)</b>	<b>(173,632)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	
<b>Al 01 de enero de 2020</b>	<b>(283,284)</b>
Cargo (abono) al estado de resultados	103,694
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	5,958
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(173,632)</b>
Saldo por fusión	(5,350)
Cargo (abono) al estado de resultados	38,783
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	9,852
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(130,347)</b>

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Instrumentos fros/ Cálculo actuarial	Cuentas por cobrar	Inventarios	Activos diferidos
<b>Al 01 de enero de 2020</b>	<b>6,113</b>	<b>2,155</b>	<b>727</b>	<b>-</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	(1,255)	(147)	67
(Cargo)/abono en otro resultado integral	5,958	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>12,071</b>	<b>900</b>	<b>580</b>	<b>67</b>
Saldo por fusión	-	-	-	1,061
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	(500)	(106)	-
(Cargo)/abono en otro resultado integral	9,852	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>21,923</b>	<b>400</b>	<b>474</b>	<b>1,128</b>
Activos por impuestos diferidos	Diferencia en Cambio	Arrendamientos	Provisiones	
<b>Al 01 de enero de 2020</b>	<b>-</b>	<b>248</b>	<b>(59,084)</b>	
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	(393)	72,752	
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>	<b>(145)</b>	<b>13,668</b>	
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	300	488	
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	10,940	-	8,595	
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>10,940</b>	<b>155</b>	<b>22,751</b>	
Pasivos por impuestos diferidos				Activos fijos
<b>Al 01 de enero de 2020</b>				<b>(233,443)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados				32,670
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>				<b>(200,773)</b>
Saldo por fusión				(5,838)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados				18,493
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>				<b>(188,118)</b>

Los activos por impuestos diferidos activos pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. La Compañía ha reconocido todos los activos y pasivos por impuestos diferidos.

## 27. BENEFICIOS POST-EMPLEO

La Compañía reconoce su pasivo por pensiones de jubilación, como un plan de beneficios, definido de acuerdo con estudios de cálculos actuariales elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y ex - trabajadores que, de acuerdo con las normas legales y los acuerdos contractuales, tienen un derecho adquirido. Adicionalmente, se incluye el costo de los beneficios de largo plazo.

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- Plan legal de pensiones de jubilación
- Plan bono de retiro

- Plan de cesantías con retroactividad
- Plan de gastos médicos

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Plan cesantías con retroactividad	202,088	2,781
Pensión de jubilación	5,199	240,257
Plan bono de retiro	2,926	3,637
Plan gastos médicos	36,887	43,620
<b>Totales</b>	<b>247,100</b>	<b>290,295</b>

## Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.25%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno, según datos del Banco de la República, y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

El movimiento de los valores reconocidos en el balance fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
<b>Obligación definida del beneficio actual a 01 de enero de 2021</b>	<b>240,257</b>	<b>3,637</b>	<b>2,781</b>	<b>43,620</b>
Intereses	12,491	226	130	2,389
Costo de Servicio	-	1,644	75	-
Beneficios Pagados	(25,742)	(101)	(949)	(3,505)
Remediones	(24,918)	(207)	889	(5,617)
<b>Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>202,088</b>	<b>5,199</b>	<b>2,926</b>	<b>36,887</b>

<i>En millones de pesos</i>	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
<b>Obligación definida del beneficio actual a 01 de enero de 2020</b>	<b>240,082</b>	<b>3,299</b>	<b>3,723</b>	<b>36,536</b>
Intereses	13,598	215	207	2,160
Costo de Servicio	-	216	99	-
Beneficios Pagados	(26,664)	(121)	(820)	(2,094)
Remediones	13,241	28	(428)	7,018
<b>Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>240,257</b>	<b>3,637</b>	<b>2,781</b>	<b>43,620</b>

### 27.1. Plan legal de pensiones de jubilación

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía tendrá que hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios, las cuales se encuentran amortizadas en su totalidad.

Los análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación en las hipótesis principales fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	195,043	202,088	209,561
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	231,011	240,257	250,132

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.75%	7.25%	7.75%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	208,935	202,088	195,899
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	249,504	240,257	231,673

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal jubilado	1,708	1,708
Edad promedio (años)	82	82

### 27.2. Plan bono de retiro

Los análisis de sensibilidad por plan de bono de retiro en las hipótesis principales fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	4,958	5,199	5,457
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	3,457	3,637	3,830

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	7.00%	7.50%	8.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	5,451	5,199	4,966
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	3,828	3,637	3,460

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal activo	2,197	2,024
Edad promedio (años)	40.4	41.3
Servicio considerado promedio	10.0	10.7

### 27.3. Plan de cesantías con retroactividad

Los análisis de sensibilidad por plan de cesantías con retroactividad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	2,773	2,926	3,081
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,971	2,781	2,594
-----------------------------------	-------	-------	-------

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.00%	6.50%	7.00%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	2,977	2,926	2,876
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.25%	4.75%	5.25%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,837	2,781	2,726
-----------------------------------	-------	-------	-------

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de empleados	51	64
Edad promedio (años)	59	59

### 27.4. Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Compañía, así como los familiares

que dependen económicamente de ellos —de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía— tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria & Cía. S.C.A. continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho, según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio, por el plan de gastos médicos, se hace con base en los dos anteriores conceptos.

Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales son los siguientes:

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	35,345	36,887	38,565
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	41,552	43,620	45,914
-----------------------------------	--------	--------	--------

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	7.00%	7.50%	8.00%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	38,601	36,887	35,323
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%

#### Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	45,989	43,620	41,501
-----------------------------------	--------	--------	--------

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de empleados	347	339
Edad promedio (años)	72	79

## 28. PROVISIONES

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>01 de enero de 2020</b>	<b>292,475</b>	<b>36,966</b>	<b>34,559</b>	<b>364,000</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(3,946)	(6,872)	(3,118)	(13,936)
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>288,529</b>	<b>30,094</b>	<b>31,441</b>	<b>350,064</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(3,896)	611	(1,668)	(4,953)
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>284,633</b>	<b>30,705</b>	<b>29,773</b>	<b>345,111</b>

La provisión para contingencia y bonificaciones laborales se considera suficiente para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

Las provisiones se estiman por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación y, por lo tanto, reflejan la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión, con motivo del paso del tiempo, se reconoce como un gasto por intereses.

## 29. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Se pagaron dividendos en abril de 2021 por valor de \$1,795,048 millones (\$7,288.62 por acción).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2022 se va a proponer un dividendo por acción de \$10,042,56, respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, lo que supondrá un dividendo total de \$2,473,291 millones. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

## 30. CONTINGENCIAS

### 30.1. Estampilla pro-Hospital Universitario del Atlántico

Bavaria & Cía. S.C.A. tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Nota 27).

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Bavaria & Cía. S.C.A. en los procesos y reclamaciones que existen en contra y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

A la fecha, el Consejo de Estado ha decidido, en última instancia, catorce procesos a favor de Bavaria & Cía. S.C.A., relacionados con el cobro y sanción por no declarar de la citada estampilla.

No obstante, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente, debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (Paro Judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4 y por la Corte Constitucional, en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69.200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria & Cía. S.C.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal, y en agosto de 2021 la Sección Cuarta del Consejo de Estado falló en favor de Bavaria, decidiendo declarar probada la excepción de falta de título ejecutivo interpuesta por la Compañía, dando fin al proceso de nulidad y restablecimiento del derecho, y, en consecuencia, declarando la nulidad de la Resolución que dio origen al litigio. Por esta razón, la Gobernación del Atlántico ordenó el levantamiento de las medidas cautelares registradas en dos inmuebles de propiedad de la Compañía, con los que pretendía garantizar el pago de la obligación.

Pese a lo anterior, en el mes de diciembre de 2021, la Secretaría Jurídica de la Gobernación del Atlántico interpuso acción de tutela en contra de la Sentencia señalada, por lo que se está a la espera de la decisión que tome la Sección Tercera del Consejo de Estado.

## 31. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 31.1. Cuentas por cobrar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Kopps Commercial S. A. S.	1,089,566	620,038
Cervecería Unión S. A.	122,125	74,204
Industria Gráfica Latinoamericana S. A. S.	107,575	65,488
Anheuser Busch LLC	5,144	-
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	4,702	2,233
Cervecería Nacional CN S. A. (Ecuador)	3,863	2,279
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	3,648	1,572
Anheuser-Busch Inbev NV S. A.	1,790	73
Industrias del Atlántico	1,559	832
St. Vincent Brewery Limited	1,476	964
Banks (Barbados) Breweries LTD	1,353	430
Cervecería Nacional Dominicana	654	239
ZX Ventures S. A. S.	583	745
Brandbev S.à r.l.	452	540
Cervecería San Juan	450	584
International Breweries PLC	349	-
InBev Belgium	305	3,216
Anheuser-Busch Inbev Services	305	-
Compañía Cervecera del Trópico SA de CV	258	-
Cervecería BBC de la Sabana S. A. S.	249	8
Diblo corporativo SA de C	173	131
Distribuidora Comercial S. A.	161	123
Backus Estrategias S.A.C.	90	-
Cervecería Modelo de México	26	49
Cervecería Nacional, S de R.L.	17	2,912
Cervecería del Valle S. A.	-	40,127
Impresora del Sur S. A. S.	-	33,001
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	-	2,837
Cervecería Hondureña S. A. de C.	-	716
SAB South African Breweries	-	439
Sabmiller Africa (PTY) LTD	-	314
Mubex	-	225
Cervecería BBC S. A. S.	-	70
GCC Service India Pvt Ltd	-	59
<b>Total</b>	<b>1,346,873</b>	<b>854,448</b>

## Dividendos por cobrar

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Cervecería Nacional Holding S. A.	18,593	18,593
Cervecería Nacional de Ecuador	-	3,699
Beer Brands & Patent Company	-	3,340
<b>Total</b>	<b>18,593</b>	<b>25,632</b>

## 31.2. Cuentas por pagar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Ambrew S.A.R.L.	2,545,588	2,546,848
Cervecería del Valle S.A.S.	171,754	-
Impresora del Sur S.A.S	83,593	-
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	44,981	51,936
Transportes TEV S. A. S	36,788	41,937
Extrade II S. A. de C.V.	26,886	14,919
Cervecería Modelo de México	22,195	27,764
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	6,327	10,362
ZX Ventures Colombia S. A. S.	2,579	5,678
Envases y Tapas Modelo, S. de CV	2028	-
Anheuser-Busch Worldwide Invest	1,280	-
Inbev Belgium	771	12,746
Cervecería BBC de la Sabana S.A.S.	239	-
SABMiller International Brands	168	626
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	91	6
Cía. Cervecera de Zacatecas	50	1,524
Anheuser-Busch Americas Holding	-	749,355
Maltería Tropical S. A. S.	-	5,258
Anheuser Busch LLC	-	1,430
La Liga de la cerveza S de RL	-	616
Ambev S. A.	-	210
Cervecería Nacional S. de R.L.	-	181
Diblo corporativo SA de C	-	21
Cervecería Hondureña S. A. de C.	-	4
<b>Total</b>	<b>2,945,318</b>	<b>3,471,421</b>

Las transacciones con partes relacionadas, se realizan considerando vencimientos inferiores a 90 días desde la fecha de la transacción.

### 32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero, o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o estimaciones.

### 31.3. Venta de bienes y prestación de servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

#### Compañías vinculadas

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Kopps Commercial S. A. S.	4,386,590	3,388,973
Cervecería del Valle S. A. S.	119,166	115,073
Cervecería Unión S. A.	73,647	55,388
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	34,821	13,535
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	34,018	34,908
Compañía Cervecera del Trópico SA de CV	29,619	22,813
Cervecería Nacional de Ecuador	21,965	15,756
Industrias Del Atlántico	11,328	5,408
Cervecería Hondureña S. A. de C.	8,877	716
Cervecería Nacional S. de R. L.	5,588	8,731
Cervecería Nacional Dominicana	5,097	7,747
Maltería Tropical S. A. S.	4,566	4,561
Banks (Barbados) Breweries LTD	3,025	2,229
Inbev Belgium	2,550	3,216
Cervecería San Juan	2,548	8,152
Cervecería BBC de la Sabana S. A. S.	1,771	8
St. Vincent Brewery Limited	1,476	964
Distribuidora Comercial S. A.	723	697
Diblo corporativo S. A. de C.V.	191	-
Transportes TEV S. A. S.	157	85
SAB South African Breweries	-	1,496
Compañía Cervecera Ambev Perú	-	1,335
Cervecería BBC S. A. S.	-	818
Ind. La Constancia S. A. de C. V.	-	485
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	-	20
<b>Total</b>	<b>4,747,723</b>	<b>3,693,114</b>

#### Directivos

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Koba Colombia S.A. S.	-	8
<b>Total directivos</b>	<b>-</b>	<b>8</b>

### 3.14. Compra de bienes y servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

#### Vinculadas

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Maltería Pampa S.A. Ambev	199,557	-
Extrade II S. A. de C.V.	85,540	3
Anheuser-Busch Inbev Procurement GMBH	85,090	99,261
Cervecería Modelo México	60,582	85,407
Industria Gráfica Latinoamericana S.A. S.	53,640	16,463
Maltería Tropical S. A. S.	36,639	35,762
Transportes TEV S. A. S.	32,888	24,850
ZX Ventures Colombia S. A. S.	23,103	8,895
Envases y tapas Modelo S.A. de C.V.	8,618	-
Inbev Belgium Bvba Sprl	7,964	-
Anheuser Busch Worldwide Investment Inc	7,823	-
Cervecería del Valle S. A. S.	7,529	4,676
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	6,830	5,936
Impresora del Sur S. A. S.	5,201	34,133
La Liga de la Cerveza S de R.L.	5,775	-
Cervecería Nacional S. de R.L.	4,720	-
Cervecería Unión S. A.	2,975	2,301
GCC Service India Pvt Ltd.	1,251	1,098
Cervecería de la Sabana S.A.S.	776	-
Diblo corporativo S. A. de C.V.	668	24
Anheuser Busch LLC	299	730
U.C.P. Backus y Johnston S.A.A.	366	-
Cervecería Nacional CN S. A.	156	-
Kopps Commercial S. A. S.	67	-
Compañía Cervecera de Zacatecas S. de R.L. de C.V.	47	-
Cervecería Nacional Dominicana	42	-
SAB South African Breweries Li	28	-
Cervecería Boliviana Nacional	3	-
Anheuser-Busch Inbev Services	-	54
<b>Total</b>	<b>324,775</b>	<b>319,593</b>

**Directivos:**

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Gases del Caribe S. A.	14,668	11,970
Accuro S. A. S.	77	106
<b>Total directivos</b>	<b>14,745</b>	<b>12,076</b>

Las compras son efectuadas con base en términos y condiciones normales de mercado.

**31.5. Remuneración del personal clave de la dirección**

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	6,935	7,244
Post-empleo (gastos médicos)	26	14
Otras prestaciones a largo plazo	-	100
<b>Total remuneración</b>	<b>6,961</b>	<b>7,358</b>

**31.6. Préstamos a partes vinculadas**

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

<b>Al 01 de enero de 2020</b>	<b>403,550</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	(403,550)
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	-
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>

**31.7. Transacciones con partes relacionadas, por compañía:**

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>AB Inbev Southern Investments Limited</b>		
Dividendos Decretados	1,703,501	2,234,631
<b>Ambev S.A.</b>		
Gastos de movilidad empleados	661	-
<b>Ambrew S. A.R.L.</b>		
Intereses pagados	229,772	230,402
<b>Anheuser Busch Inbev Deutschland</b>		
Regalías pagadas	-	22
<b>Anheuser Busch LLC</b>		
Servicios recibidos	299	730
Gastos de movilidad empleados	1,315	3,058
Reintegros y Recuperaciones	-	667

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Anheuser-Busch Americas Holding</b>		
Intereses pagados	7,464	22,391
<b>Anheuser-Busch Inbev NA S. A.</b>		
Gastos de movilidad empleados	-	5
Reintegros y Recuperaciones	74	9
Servicios recibidos	34,018	34,907
<b>Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH</b>		
Servicios recibidos	85,090	99,261
Servicios prestados	-	20
<b>Anheuser-Busch Inbev Services</b>		
Gastos de movilidad empleados	12	-
Reintegros y Recuperaciones	-	763
Servicios recibidos	-	54
<b>Anheuser Busch Worldwide Investment Inc</b>		
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	7,823	-
<b>Axin y Cía. Ltda.</b>		
Dividendos decretados	71,976	94,417
<b>Banks (Barbados) Breweries LTD</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	3,025	2,229
<b>Beer Brands &amp; Patent Company</b>		
Dividendos recibidos	1,858	4,064
<b>Brandbev S.à r.l.</b>		
Certificados de inversión	747,000	1,622,000
Rendimientos recibidos	5,250	10,689
<b>Cervecería BBC de la Sabana S. A. S.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,735	8
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	36	-
<b>Cervecería BBC S. A. S.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	-	166
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	652
<b>Cervecería Boliviana Nacional</b>		
Servicios recibidos	3	-
<b>Cervecería del Valle S. A. S.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	51,479	61,112
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	66,034	52,227
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas)	5,408	-
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	822	1,376

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Servicios recibidos (mandato)	526	577
Servicios prestados (mandato)	1,653	1,734
Dividendos recibidos	310,240	365,497
Compra de activos fijos	-	2,723
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	773	-
<b>Cervecería Hondureña S. A. de C.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	8,877	716
Descuento Damnificados	-	4
<b>Cervecería Modelo México</b>		
Servicios recibidos	60,582	85,407
<b>Cervecería Nacional CNS S. A. (Ecuador)</b>		
Regalías recibidas	2,159	1,959
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	74	28
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	5,532	2,698
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	16,359	13,030
Dividendos recibidos	2,493	4,499
Servicios recibidos	33	-
<b>Cervecería Nacional Dominicana</b>		
Venta de materia prima (malta)	5,097	7,747
Gastos de movilidad empleados	172	-
Servicios recibidos	42	7,747
<b>Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)</b>		
Intereses recibidos	-	107
Dividendos recibidos	-	458,439
<b>Cervecería Nacional S. de R.L.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	5,588	8,731
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	4,720	-
<b>Cervecería San Juan</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	2,548	1,668
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	6,484
<b>Cervecería Unión S. A.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	18,463	16,020
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	54,988	39,082
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	12	15

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	2,120	1,318
Servicios recibidos (mandato)	843	968
Servicios prestados (mandato)	196	286
Dividendos recibidos	189,111	202,360
<b>Cervecería y Maltería Quilmes</b>		
Gastos de movilidad empleados	44	-
<b>Cía. Cervecería de Zacatecas</b>		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	2,048
<b>Compañía Cervecería Ambev Perú</b>		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	1,335
Gastos de movilidad empleados	113	238
<b>Compañía Cervecería del Trópico SA de CV</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	29,619	22,813
<b>Diblo Corporativo SA de CV</b>		
Servicios recibidos	668	24
Servicios prestados	191	-
Gastos de movilidad empleados	101	-
<b>Distribuidora Comercial Group</b>		
Reintegros y Recuperaciones	-	7
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	723	697
<b>Extrade II SA de CV</b>		
Servicios recibidos	-	3
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	21,705
<b>GCC Service India Pvt Ltd</b>		
Servicios recibidos	1,251	1,098
Reintegros y Recuperaciones	60	-
<b>Impresora del Sur S. A. S.</b>		
Compra de etiquetas	5,201	34,133
Dividendos recibidos	6,960	10,245
<b>InBev Belgium N.V.</b>		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	2,550	3,216
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	26,331
<b>Ind. la Constancia S. A. de C. V.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	485
<b>Indugal S. A. S.</b>		
Compra de etiquetas	53,640	16,463

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Industrias del Atlántico</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	11,328	5,408
<b>Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.</b>		
Reintegros y Recuperaciones	-	-
<b>Inversiones Maltería Tropical S. A. S.</b>		
Dividendos recibidos	45,761	15,509
<b>Inversiones Nixa S. A.</b>		
Dividendos decretados	4,516	5,924
<b>Kopps Commercial S. A. S.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	45	7
Venta de producto (Cervezas, maltas, refajos y aguas)	4,366,216	3,376,195
Venta de producto (agua)	22,245	12,771
Reintegros y Recuperaciones (Depósitos, envases, roturas)	5,451	326
<b>La Liga de la cerveza S de RL</b>		
Compra de producto (Licores)	5,775	262
<b>Maltería Pampa S. A.</b>		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	209,514
<b>Maltería Tropical S. A. S.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	6	1
Dividendos recibidos	1	-
Servicios recibidos (maquila)	36,135	35,258
Arrendamientos pagados (terrenos)	504	504
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	4,560	4,560
<b>Mubex</b>		
Reintegros y Recuperaciones	-	240
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	15,208
<b>Racetrak Perú S. A.</b>		
Dividendos recibidos	54,260	21,155
<b>SAB South African Breweries Li</b>		
Servicios prestados	-	1,496
Servicios recibidos	28	-

En Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>SABMiller Internacional Brands</b>		
Regalías pagadas	589	1,158
<b>Sociedad Portuaria Bavaria S. A.</b>		
Servicios recibidos (Muelle)	6,830	5,936
Dividendos recibidos	2,176	2,051
<b>St. Vincent Brewery Limited</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,476	964
<b>Transportes TEV S. A. S.</b>		
Servicios recibidos (Fletes)	32,888	24,850
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	110	41
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	47	44
Reintegros y Recuperaciones (depósitos, envases, roturas)	511	19
<b>U.C.P. Backus y Johnston S.A.A.</b>		
Gastos de movilidad empleados	33	108
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	17,697	5,904
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	17,124	7,575
Servicios prestados	-	56
Dividendos recibidos	864,353	88,262
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	134
<b>ZX Ventures Colombia S. A. S.</b>		
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	-	8,856
Servicios recibidos	16,100	8,895
Gastos de movilidad empleados	53	2
Reintegros y Recuperaciones	-	9

Las transacciones con partes relacionadas se realizan considerando vencimientos inferiores a 90 días desde la fecha de la transacción.

**SUPERIOR  
LIGHT  BEER**

VIVE EL BALANCE EN:  
**[WWW.MICHELOBULTRA.COM.CO](http://WWW.MICHELOBULTRA.COM.CO)**



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### A los señores Accionistas de Bavaria & Cía S. C. A.

#### Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria & Cía S. C. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria & Cía S. C. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

#### Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de este informe.

Soy independiente de Bavaria & Cía S. C. A. y sus subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros consolidados en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

#### Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros consolidados esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según

corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

### **Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados

representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Comunico a los encargados de la dirección, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

**Javier Mauricio Enciso Rincón**

**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.

22 de marzo de 2022

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

### Señores

#### **Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A.**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria Consolidada certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria Consolidada han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.
- Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante el período terminado en 31 de diciembre de 2021 y 2020, han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D. C., 01 de marzo de 2022.

**Samira Fadul Solano**  
Representante Legal

**Johan Fernando Rodríguez Vargas**  
Contador Público  
Tarjeta profesional No. 216160-T

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

En millones de pesos	Notas	Al	
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>ACTIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Activos intangibles	14	176,718	173,252
Inversiones	10	1,431,394	1,299,532
Activos financieros	4	6,596	6,987
Propiedad, planta y equipo	13	4,418,072	3,979,114
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	57,171	41,398
Crédito mercantil	31	1,216,480	1,215,645
<b>Total no corriente</b>		<b>7,306,431</b>	<b>6,715,928</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Inventarios	18	541,700	444,387
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	872,720	774,661
Activos por impuestos corrientes	11	426,828	344,537
Instrumentos financieros derivados	16	121,481	16,656
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	4,222,618	4,044,401
<b>Total corriente</b>		<b>6,185,347</b>	<b>5,624,642</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>13,491,778</b>	<b>12,340,570</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Beneficios post-empleo	27	255,635	300,188
Provisiones	28	255,727	352,662
Pasivo por impuestos diferidos	26	200,464	248,514
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,551,226	3,454,311
Obligaciones financieras	24	173,415	111,793
Pasivos por arrendamiento	25	68,995	92,685
<b>Total no corriente</b>		<b>3,505,462</b>	<b>4,560,153</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Proveedores	23	4,424,871	3,765,127
Obligaciones financieras	24	39,504	58,982
Instrumentos financieros derivados	16	3,710	85,127
Provisiones	28	161,493	71,481
Pasivos por arrendamiento	25	15,009	1,512
Pasivos por impuesto corriente	11	339,532	246,442
<b>Total corriente</b>		<b>4,984,119</b>	<b>4,228,671</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>8,489,581</b>	<b>8,788,824</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	2,705,877	1,972,172
Pérdidas acumuladas	21	(291,391)	(467,888)
Utilidad del ejercicio	21	2,237,203	1,785,281
<b>Total patrimonio consolidado</b>		<b>4,794,776</b>	<b>3,432,652</b>
Patrimonio minoritarios		207,421	119,094
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>5,002,197</b>	<b>3,551,746</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>13,491,778</b>	<b>12,340,570</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En millones de pesos	Notas	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ingresos ordinarios	6	9,004,313	6,950,607
Costo de producción	7	(3,004,803)	(2,031,358)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>5,999,510</b>	<b>4,919,249</b>
Gastos de distribución	7	(855,107)	(724,689)
Gastos de mercadeo	7	(478,669)	(358,451)
Gastos fijos	7	(1,310,053)	(1,134,842)
Otros gastos (ingresos) netos	6	(177,706)	(253,928)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>3,177,975</b>	<b>2,447,339</b>
Ingresos (gastos) financieros	9	(410,036)	(310,415)
Método de participación		378,440	284,795
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>3,146,379</b>	<b>2,421,719</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	11	(820,515)	(586,535)
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,325,864</b>	<b>1,835,184</b>
Utilidad participaciones no controladas		88,661	49,903
<b>Utilidad participaciones controladas</b>		<b>2,237,203</b>	<b>1,785,281</b>
<b>Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos</b>		<b>9,443.95</b>	<b>7,451.159</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

En millones de pesos	Año terminado	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,325,864</b>	<b>1,835,184</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:</b>		
Coberturas flujo de caja	(430)	13,687
Coberturas <i>commodities</i>	186,672	(62,468)
Superávit por método de participación	676,385	(30,323)
Efecto de conversión	10,338	-
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados</b>	<b>872,965</b>	<b>(79,104)</b>
<b>Otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>		
(Devaluación) / revaluación instrumentos financieros	(1,994)	(728)
Pérdidas actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo	20,101	(19,859)
Ajuste impuesto diferido (resultado de obligaciones actuariales)	22,472	5,958
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>	<b>40,579</b>	<b>(14,629)</b>
<b>Total resultados integrales</b>	<b>3,239,408</b>	<b>1,741,451</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

<i>En millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,065,906</b>	<b>1,924,164</b>	<b>4,133,157</b>	<b>139,639</b>	<b>4,272,796</b>
Utilidad neta	-	-	-	1,785,281	1,785,281	49,903	1,835,184
Superávit método de participación	-	-	(30,323)	-	(30,323)	-	(30,323)
Otros resultados integrales	-	-	(63,411)	-	(63,411)	-	(63,411)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,447,689)	(2,447,689)	(2,181)	(2,449,870)
Movimiento del año	-	-	-	55,637	55,637	(68,267)	(12,630)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2020</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,972,172</b>	<b>1,317,393</b>	<b>3,432,652</b>	<b>119,094</b>	<b>3,551,746</b>
Utilidad neta	-	-	-	2,237,203	2,237,203	88,661	2,325,864
Superávit método de participación	-	-	676,385	-	676,385	-	676,385
Otros resultados integrales	-	-	237,160	-	237,160	-	237,160
Dividendos decretados	-	-	-	(1,795,048)	(1,795,048)	(2,444)	(1,797,492)
Liberación de reservas	-	-	(179,840)	179,840	-	-	-
Movimiento del año	-	-	-	6,424	6,424	2,110	8,534
<b>Saldo al 31 de diciembre 2021</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,705,877</b>	<b>1,945,812</b>	<b>4,794,776</b>	<b>207,421</b>	<b>5,002,197</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2021	2020
<i>En millones de pesos</i>			
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,325,864</b>	<b>1,835,184</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>			
Depreciaciones de propiedad planta y equipo de uso propio	13	428,091	420,998
Depreciaciones de activos por derechos de uso	13	78,707	43,630
Amortizaciones	14	34,608	39,074
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	1,374	4,738
Provisión de inventarios	18	514	378
Método de participación	10	(378,440)	(284,795)
Provisión procesos jurídicos y laborales	28	(6,923)	(12,677)
Provisión para impuesto sobre la renta	11	820,515	586,535
Gasto por Intereses	9	237,251	252,793
Ajuste crédito mercantil		(835)	2,512
(Utilidad)/pérdida en venta y/o bajas de propiedad planta y equipo	6	31,605	34,214
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>3,572,331</b>	<b>2,922,584</b>
Cuentas financieras por cobrar	17	(42,828)	181,984
Inventarios	18	(97,827)	17,738
Cuentas por cobrar intercompañías	17	(72,378)	3,337,686
Activos por impuestos corrientes	11	(82,291)	72,402
Pasivos por impuestos corrientes	11	(727,425)	(972,203)
Pasivos por impuestos diferidos	26	(25,578)	(107,451)
Cuentas por pagar intercompañías	23	(667,646)	740,689
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	424,305	304,771
Obligaciones por prestaciones por jubilación	27	(24,452)	(8,306)
Pago de intereses	9	(237,251)	(252,793)
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	13	686	15,989
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>		<b>2,019,646</b>	<b>6,253,090</b>
Adquisición de propiedad, planta y equipo de uso propio	13	(854,054)	(488,899)
Adquisición de activos intangibles	14	(39,326)	(26,643)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10	922,903	109,530
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>29,523</b>	<b>(406,012)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Adquisición de obligaciones financieras	15	42,144	5,728
Pagos por obligaciones financieras		(80,467)	(60,832)
Pagos por arrendamientos		(37,582)	(30,542)
Dividendos decretados	21	(1,795,048)	(2,449,870)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(1,870,953)</b>	<b>(2,535,516)</b>
<b>Aumento en efectivo y sus equivalentes</b>		<b>178,217</b>	<b>3,311,562</b>
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		4,044,401	732,839
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>		<b>4,222,618</b>	<b>4,044,401</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto que se indique algo diferente)

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante, “el Grupo” o “Bavaria Consolidado”) consolidó los estados financieros de Bavaria & Cía. S. C. A. y sus compañías subordinadas, detalladas en la nota 1.1. El Grupo se inscribió en el Registro Mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras los procesos de fusión (que se indican en esta misma nota más adelante), sobre Bavaria ejerce control Anheuser Busch InBev SA/NV, sociedad domiciliada en Bruselas-Bélgica.

El Grupo tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas, así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas, tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas; y la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos, así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

#### Fusión Bavaria S. A. – SABMiller

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria S. A.) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller Plc, con el cual SABMiller Plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006, el Grupo SABMiller Plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller Plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A., alcanzando una participación del 97.99%. El 20 de diciembre de 2006 Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller Plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de diciembre de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

#### Fusión Anheuser Busch InBev SA/NV – SABMiller

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió

a la sociedad SABMiller Plc, como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás cámaras de comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria.

La administración de Bavaria & Cía. S. C. A. el día 11 de enero de 2018, mediante escritura pública No. 113 del 11 de enero de 2018, perfeccionó el proceso de fusión por absorción, el cual consiste en la absorción por parte de Bavaria de su accionista controlante SAB Colombia S. A. S. (excluyendo las inversiones de este en Axin & Cía. S. A. S. e Inversiones Nixa S. A.) mediante la transferencia en bloque de sus activos, pasivos y patrimonio. Lo anterior, dando cumplimiento a lo estipulado en el Código de Comercio, la Ley 222 de 1995 y la Circular Básica Jurídica de Superintendencia de Sociedades. Después del proceso de fusión, la Compañía continúa desarrollando las actividades propias de su objeto social.

El 28 de diciembre del 2021 la administración de Bavaria & Cía. S.C.A. mediante escritura pública número 2440 de la notaría 45 de Bogotá D.C. perfeccionó el proceso de fusión donde las sociedades Maltería Tropical S.A.S. e Inversiones Maltería Tropical S.A.S. son absorbidas por la sociedad Bavaria & Cía. S.C.A. las cuales se disuelven sin liquidarse.

#### Impactos del COVID-19

Desde los primeros meses de 2021, el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluidas las colombianas adoptaron, especialmente durante el año 2020 y comienzos del año 2021, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implicó que empleados, proveedores y clientes no pudiesen realizar sus actividades durante algunos períodos de tiempo. Esta situación, implicó para la administración retos importantes para contrarrestar efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, con un monitoreo permanente para tomar todas las medidas oportunas que permitiesen minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación. Los impactos que

se han ido generado por esta situación han sido reconocidos en los estados financieros.

### Negocio en marcha

El estallido de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno colombiano para mitigar la propagación de la pandemia en el año 2020 y comienzos del año 2021 impactaron significativamente la economía. Estas medidas obligaron a el grupo a frenar sus actividades en varias ubicaciones durante algunos meses. Esto impactó negativamente el desempeño financiero de la Compañía especialmente en el año 2020, al igual que su posición de liquidez al cierre de ese año.

Todavía existe una gran incertidumbre sobre cómo el COVID-19 y las variantes que han surgido afectarán al negocio de la Compañía y a la demanda de los clientes de sus productos en períodos futuros. Por lo tanto, la administración ha modelado una serie de escenarios diferentes considerando un período de 12 meses desde la fecha de autorización de estos estados financieros. Los supuestos modelados se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones de

COVID-19 y las respuestas propuestas por la administración. El escenario del caso base incluye los beneficios de las acciones ya tomadas por la administración para mitigar los impactos provocados por COVID-19. No se asumen nuevos cierres de los negocios pero se contemplan dificultades en las cadenas de suministros internacionales. En este escenario base, se espera que la Compañía continúe teniendo suficiente margen de maniobra con el soporte de la financiación disponible.

### 1.1. Descripción general del consolidado

Al elaborar los estados financieros consolidados, el Grupo utiliza políticas contables uniformes para informar sobre transacciones parecidas y otros eventos en similares circunstancias. Los saldos y transacciones intercompañía son eliminados. Las participaciones no controladoras en subsidiarias son presentadas en el estado de situación financiera consolidado dentro del patrimonio, en forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	Participación (%)	Fecha de creación
Bavaria & Cía. S. C. A	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	94.9%	Febrero de 2007
Cervecería Unión S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	94.9%	Mayo de 1931
Impresora del Sur S. A. S.	Colombia	Editorial	50.0%	Febrero de 1988
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	94.0%	Septiembre de 2006
Transportes TEV S. A. S.	Colombia	Transporte	100.0%	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	Colombia	Gráfica	50.0%	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S. A.	Panamá	Inversionista	85.0%	Septiembre de 1914

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 01 de marzo de 2021. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los accionistas.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2017 (sin incluir la CINIIF 23, ni la NIIF 17); y otras disposiciones

legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 03 de marzo de 2022. Estos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

### 2.1. Estados financieros consolidados y comparativos

Los estados financieros consolidados presentan la información del Grupo como una sola entidad. Por estatutos, el Grupo efectúa corte de cuentas y preparación de estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

## 2.2. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

En los estados financieros consolidados, la Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios (incluidas las realizadas entre entidades bajo control común). La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo a ser transferido como resultado de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en cada adquisición a su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos de la adquirida. El exceso de la contraprestación transferida, más el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de cualquier participación previa en la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía (*Goodwill* – Crédito Mercantil). Si el total de la contraprestación transferida, la participación no controladora reconocida y las participaciones previamente poseídas es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una adquisición ventajosa, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

En los estados financieros consolidados, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre compañías del Grupo son eliminadas. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias son ajustadas donde sea necesario para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Compañía matriz.

## Cambios en la participación en subsidiarias sin cambio de controlante

Las transacciones con participaciones no controladoras, que no conducen a una pérdida de control, se contabilizarán como transacciones de capital. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria, se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de capital a participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio neto.

## 2.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación entre el 20 y 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro), identificada al momento de la adquisición.

En los estados financieros consolidados, las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y hasta la fecha en que la influencia significativa cesa efectivamente. Bajo el método de participación patrimonial, la inversión se registra inicialmente al costo, y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la entidad participada, después de la fecha de adquisición. La participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en los otros resultados integrales. Cuando las pérdidas de la Compañía exceden el importe en libros de la inversión en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar garantizada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se interrumpe, a menos que la Compañía haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones, entre la Compañía y sus asociadas, se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas, a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

Si el porcentaje de participación en una asociada se reduce, pero se mantiene una influencia significativa, solo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales, se reclasificará a los resultados.

La Compañía determina en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce la provisión en el estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas, se reconocen en el estado de resultados.

## 2.4. Transacciones en moneda extranjera

### 2.4.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

### 2.4.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional, usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio, que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio, al cierre de cada período de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar a una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje, en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

## 2.5. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico, menos su depreciación y las pérdidas

por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que estos se incurren.

No se aplica depreciación a los terrenos o a las construcciones en curso o activos en montaje. Con respecto a las edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos, la depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo, menos su valor residual, durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Edificaciones	20 - 50 años
Maquinaria	3 - 30 años
Envases retornables	3 - 10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 - 5 años
Vehículos	5 - 10 años

Al establecer las vidas útiles económicas, los principales factores que la Compañía tiene en cuenta son los avances tecnológicos esperados, las exigencias del mercado para el uso de los activos y la intensidad con que serán utilizados dichos activos.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada período.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los mismos. Estas diferencias se incluyen en el estado de resultados.

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

### 2.5.1. Construcciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de

activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

### 2.5.2. Envases retornables

Envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo al costo neto, menos la depreciación acumulada, menos cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja a los envases a lo largo de su vida útil económica. Esto se realiza normalmente en un proceso de dos etapas:

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de tres a diez años, y el valor del depósito de cuatro a seis años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los catorce años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

### 2.5.3. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un tiempo sustancial para su montaje o construcción, se capitalizan durante dicho período, hasta que el activo se encuentre listo para su uso en las condiciones esperadas.

## 2.6. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo se determina como el monto pagado por el Grupo. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada, y solo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique esta posibilidad. La amortización se incluye en los gastos operativos netos en las cuentas de resultados.

El Grupo revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta

cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

Los intangibles generados internamente no se reconocen, excepto cuando se trata de programas de cómputo y costos de desarrollo, como se explica a continuación.

### 2.6.1. Programas de cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirirlas y ponerlas en uso. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputo identificables que controla la Compañía, se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado.
- La Administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo.
- Se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo.
- Se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros.
- Se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta.
- El gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de *software* reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil estimada, sin exceder los ocho años.

## 2.6.2. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Ciertos costos de desarrollo se capitalizan como activos intangibles generados internamente, cuando hay un proyecto claramente definido que se puede identificar por separado, y para el cual se puede demostrar, con razonable certeza, la generación probable de beneficios económicos en el futuro (en términos de viabilidad y comercialidad), que superan los costos esperados y la Compañía cuenta con los recursos para completar el proyecto. Dichos activos se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil una vez que el proyecto esté terminado.

## 2.7. Instrumentos financieros

### 2.7.1. Activos y pasivos financieros

#### Métodos de medición

#### Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros, estimados en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero, con el importe en libros bruto de un activo financiero (es decir, su costo amortizado antes de cualquier provisión por deterioro), o al costo amortizado de un pasivo financiero. El cálculo no tiene en cuenta pérdidas crediticias esperadas e incluye costos de transacción, primas o descuentos y honorarios, y comisiones pagadas o recibidas, que son parte integral de la tasa de interés efectiva, tales como costos de originación. En el caso de activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados (POCI, por su acrónimo en inglés), activos con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial, la Compañía calcula la tasa de interés efectiva crediticia ajustada, que se calcula con base en el costo amortizado del activo financiero en lugar de su importe en libros bruto e incorpora el impacto de las pérdidas crediticias esperadas en los flujos de efectivo futuros estimados.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o

pasivos financieros, se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

#### Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto de los activos financieros, excepto:

- (a) Activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, para los cuales la tasa original de interés efectiva crediticia ajustada se aplica al costo amortizado del activo financiero.
- (b) Los activos financieros que no son adquiridos u originados con deterioro crediticio (POCI, por su acrónimo en inglés), pero posteriormente han obtenido deterioro crediticio (o "etapa 3"), para los cuales los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva a su costo amortizado (es decir, neto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas).

#### Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de nivel 1), o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

## 2.7.2. Activos financieros

### Clasificación y medición posterior

La Compañía aplica la NIIF 9 y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Valor razonable con cambios en resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Costo amortizado.

Los requerimientos de clasificación para instrumentos de deuda y de patrimonio se describen a continuación.

### Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos, y cuentas por cobrar comerciales, adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

La clasificación y medición posterior de los instrumentos de deuda dependen de:

- El modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo.
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Con base en estos factores, la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda dentro de una de las siguientes categorías de medición:

- Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales, donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor

razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses, y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Valor razonable con cambios en resultados: los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, y no es parte de una relación de cobertura, se reconoce en el estado de resultados para el período en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

*Modelo de negocios:* el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo

de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos, incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los riesgos, y cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente, y para los cuales hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

*Solo pagos de principal e intereses (SPPI, por su acrónimo en inglés):* cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses (la prueba “SPPI”). Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía reclasifica inversiones en instrumentos de deuda cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para administrar esos activos. La reclasificación se lleva a cabo desde el inicio del primer período reportado posterior al cambio. Se espera que tales cambios sean muy infrecuentes y que no hayan ocurrido durante el período.

### **Instrumentos de patrimonio**

Los instrumentos de patrimonio son aquellos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido,

en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable, con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro), no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Las ganancias y pérdidas en inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en resultados, se incluyen en la partida de “resultados de operaciones financieras” en el estado de resultados.

### **Deterioro**

La Compañía evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas, asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. La Compañía reconoce una reserva para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- Una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados.
- El valor del dinero en el tiempo.
- Información razonable y respaldada disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

### **Baja en cuentas que no sea una modificación**

Los activos financieros, o una parte de los mismos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

- no tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos;
- se le prohíbe vender o comprometer los activos; y
- tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

Las garantías (acciones y bonos) otorgadas por la Compañía bajo acuerdos de recompra estándar y transacciones de préstamos y préstamos de valores, no se dan de baja porque la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y recompensas sobre la base del precio de recompra predeterminado, y, por lo tanto, no se cumplen los criterios de baja en cuentas. Esto también se aplica a ciertas transacciones de titularización en las que la Compañía conserva un interés residual subordinado.

### 2.7.3. Pasivos financieros

#### Clasificación y medición posterior

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tales en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado), y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados.
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce

por la compensación recibida por la transferencia. En períodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero.

- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

#### Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabilizan como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

#### 2.7.4. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la Empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### 2.7.5. Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida en que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba. En este caso los honorarios se diferencian hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de resultados como gasto por intereses.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos doce meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados, se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

### 2.7.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas, se registran a su valor razonable a través del estado de resultados.

Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como “otros ingresos (gastos) - netos”. Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

El Grupo designa ciertos derivados como de:

- Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable).
- Coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).
- Coberturas de inversiones netas en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta, al inicio de la cobertura, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. El Grupo además documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como de manera periódica, con respecto a si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente, cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a doce meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente, cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a doce meses. Los derivados que no son usados para cobertura o que son mantenidos para ser negociados se clasifican como activos o pasivos corrientes.

#### a) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable, se registran en el estado de resultados, y la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como “costos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el

ajuste en el valor en libros de la partida cubierta se amortiza en los resultados, utilizando el método de interés efectivo, en el período remanente hasta su vencimiento.

## b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados, que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados, en los períodos en los que la partida cubierta los afecta (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipo), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio, se transfieren de este y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas, cuando se venden los productos si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio, a esa fecha, permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

## 2.8. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los costos de los inventarios se determinan de la siguiente manera:

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de promedio ponderado.

El valor neto realizable se basa en la estimación de los precios de venta menos los costos en que se espera incurrir hasta la terminación y disposición de los productos.

Los costos de los inventarios incluyen la transferencia desde el patrimonio neto de las ganancias o pérdidas originadas en las coberturas de flujos de caja utilizadas para las compras de materias primas.

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

## 2.9. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera por parte del deudor, y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “gastos fijos” en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de quince días y tienen un monto vencido mayor a noventa días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

## 2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo

En el estado de situación financiera el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de

libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo también incluyen los sobregiros bancarios que se muestran en la cuenta de obligaciones financieras en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

### 2.11. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

### 2.12. Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende el impuesto sobre la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

#### 2.12.1. Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera el Grupo y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

#### 2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en su totalidad por el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos, y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido, que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto sobre la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables

cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta pasivo se pague.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos cuando el valor en libros del activo es mayor que su base imponible o cuando el valor en libros de un pasivo es menor que su base imponible. Activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

El impuesto sobre la renta diferido se registra por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que tal reversión no ocurra en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se valora por las tasas de tributación que se espera aplicar en los períodos en los que las diferencias temporarias se revertirán sobre la base de las tasas impositivas y las leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre. Los montos del impuesto diferido no se descuentan.

### 2.13. Beneficios a empleados

#### 2.13.1 Salarios y beneficios de corto plazo

Los salarios y beneficios de corto plazo para los empleados actuales se reconocen en la cuenta de resultados cuando los empleados prestan sus servicios.

El Grupo reconoce pasivos y gastos por las vacaciones acumuladas, cuando estas prestaciones se ganan y no cuando estas prestaciones se pagan.

#### 2.13.2. Bonificaciones de resultados

El Grupo reconoce pasivos y gasto por las bonificaciones de resultados que reciben los trabajadores por el cumplimiento de metas, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad del Grupo después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

#### 2.13.3. Otros beneficios de largo plazo

El Grupo reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se pagan a los empleados sobre la base

de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

#### 2.13.4. Pensiones de jubilación

El Grupo administra tanto planes de beneficio definido, como planes de contribución definida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera, en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones, corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha de cierre menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes de costos de los servicios no reconocidos en el pasado. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina mediante el descuento de los flujos futuros de efectivo, estimados utilizando las tasas de interés de los bonos del Estado denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones correspondientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen, con la excepción de las ganancias o las pérdidas derivadas de los cambios en los beneficios respecto de los servicios pasados, que se reconocen en la cuenta de resultados.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio durante un período determinado de tiempo (el período de consolidación). En ese caso, los costos por servicios pasados se amortizan de forma lineal a lo largo del período de consolidación.

Para los planes de contribución definida, el Grupo paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. El Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios de

los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

#### 2.13.5. Otros compromisos post-empleo

El Grupo ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados, y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen.

#### 2.13.6. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan en caso de terminación de contrato antes de la fecha normal de jubilación, cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios. El Grupo reconoce indemnizaciones por terminación de contrato cuando se pueda demostrar su compromiso de poner fin al contrato de sus empleados, de acuerdo con un plan formal detallado o como resultado de una oferta hecha para fomentar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

### 2.14. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado que es probable que requiera una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y su monto puede ser estimado de manera confiable.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación, utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el estado de resultados.

Las provisiones por reestructuración comprenden las sanciones por terminación de arrendamientos y los pagos a los empleados por la terminación de sus contratos. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras,

sin embargo, son reconocidas provisiones por los contratos onerosos cuyo costo inevitable supera el beneficio esperado.

## 2.15. Reconocimiento de ingresos

### 2.15.1. Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes, en la medida en que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los costos de contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios, una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

### 2.15.2. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

### 2.15.3. Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles

y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida

con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior de la Compañía.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso que los haya.

#### 2.15.4. Arrendamientos

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un período de tiempo determinado.

El Grupo es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de uno a diez años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por la Compañía y por la contraparte respectiva.

#### 2.15.5. Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por La Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso

se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa;
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio;
- Todo costo inicial directo, y
- Costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

#### 2.15.6. Contabilidad del arrendador

Para los activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

Cuando los activos son arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor presente de la cuenta por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

La cuenta por cobrar es amortizada asignando cada uno de los cánones entre los ingresos financieros y la amortización del capital en cada período contable, de tal manera que el reconocimiento de los ingresos financieros, refleje en cada uno de los periodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

## 2.16. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía, se reconoce como pasivo en los estados financieros, en el período en el que los dividendos se decretan con la aprobación de los accionistas de la Compañía.

## 2.17. Depósitos de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

## 3. CAMBIOS NORMATIVOS

### 3..1. Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada de manera obligatoria en períodos posteriores del 1 de enero de 2023

El Decreto 938 de 2021 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incorporando principalmente enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por los Decretos 2270 de 2019 y 1438 de 2020, que consideraban

las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2019.

### Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2021 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a que se refiere la “liquidación” de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto

La enmienda publicada en mayo de 2021 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del periodo. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual

La enmienda publicada en mayo de 2021 abordó 3 modificaciones a la norma con el objeto de: actualizar las referencias al Marco Conceptual; agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2021, es especificar los costos que una entidad incluye

al determinar el “costo de cumplimiento” de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para este la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR), se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición.

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2019–2021

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2021:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuales comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjunto con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera;
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad;
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad;
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo;
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas;
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando

esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2021. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

### **3.2. Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia**

#### **Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes**

Las modificaciones emitidas en enero de 2020, aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a que se refiere la “liquidación” de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

#### **Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto**

La enmienda publicada en mayo de 2020 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos, mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del periodo. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

#### **Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual**

La enmienda publicada en mayo de 2020 abordó 3 modificaciones a la norma con el objeto de: actualizar las referencias al Marco Conceptual; agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro

del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

#### **Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato**

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2020, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el “costo de cumplimiento” de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato, como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

#### **Reforma de la tasa de interés de referencia**

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR), se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición.

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas

que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2018–2020

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuáles comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjunto con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera impactos importantes por estas modificaciones, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

### Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera.

- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad.
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad.
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo.
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas.
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición.
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

### NIIF 17 Contratos de Seguro

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 fue inicialmente aplicable a períodos anuales que comenzarán a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, la fecha de aplicación fue extendida para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, mediante modificación emitida por el IASB en junio de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas

prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada período de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados.
- Un ajuste explícito de riesgo.
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato, la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que frecuentemente son ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición denominado “método de comisiones variables”, para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

## 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el curso normal del negocio, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de mercado.

Riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez.

Esta nota explica la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos. La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco para la administración de los riesgos del Grupo. Una parte esencial de este marco es el papel que desarrolla el Comité de Auditoría con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del director financiero, quienes soportado por la función de la Tesorería. Entre sus responsabilidades, el Comité de Auditoría revisa el entorno de control interno y los sistemas de gestión de riesgos del Grupo y reporta sus actividades a la Junta Directiva. La Junta también recibe trimestralmente un reporte sobre las actividades de Tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. El área de Compras administra el riesgo generado por las compras de materias primas clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de Tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

### 4.1. Riesgo de mercado

#### 4.1.1. Riesgo cambiario

El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente respecto al dólar estadounidense y al euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

El Grupo usa contratos a futuro (*forward*) para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras o se tienen activos o pasivos reconocidos en una moneda diferente a la moneda funcional.

La siguiente tabla presenta las exposiciones monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2021 a activos y pasivos financieros en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

	31 de diciembre de 2021							
	Dólar americano	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso mexicano	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>	2,340,840	9,319	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>	85,440,327	340,152	25,435,089	115,164	987	5	169,205,617	32,921

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

Las diferentes tasas que se utilizaron para realizar la conversión fueron las siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Dólar americano	3,981.16	3,432.50
Euro	4,527.77	4,200.35
Libra esterlina	5,393.28	4,692.91
Peso mexicano	194.56	172.28
Real brasileño	713.46	660.58

#### 4.1.2. Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés, excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen al Grupo a riesgo de flujos de efectivo. El Grupo no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

Al 31 de diciembre de 2020, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

#### 4.1.3. Riesgo de precio

El Grupo está expuesto a la variabilidad del precio de la materia prima usada en la producción o en el envasado del producto final, como es el precio del maíz y del aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado a nivel global por un grupo especializado de la casa matriz para garantizar que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

#### 4.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar, y consiste en que la contraparte de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos y en instituciones financieras, el Grupo solamente realiza transacciones con entidades del sistema bancario local con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores a los del promedio en el mercado.

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para garantizar que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en las que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requieren en el mercado.

En lo referente a los créditos comerciales, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes diversificados. El tipo de clientes va desde mayoristas y distribuidores hasta pequeños minoristas. La Compañía ha implementado políticas que requieren las verificaciones adecuadas de crédito sobre posibles clientes antes de que inicien las ventas.

### 4.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene el Grupo de encontrar dificultades para obtener los fondos

necesarios para cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros.

El riesgo de liquidez del Grupo se ve mitigado por el hecho de disponer de diversas fuentes de financiación, y de mantener las facilidades bancarias más importantes sin utilizar, así como de reservar la capacidad de endeudamiento.

En la siguiente tabla se presentan los futuros pagos de las obligaciones, incluidos intereses.

En millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,765,127	59,522	3,394,789	7,219,438
Obligaciones financieras	58,982	43,453	68,339	170,774
Intereses por obligaciones financieras	11,262	14,149	13,047	38,458
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	-	85,127
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>3,920,498</b>	<b>117,124</b>	<b>3,476,175</b>	<b>7,513,797</b>

En millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones
<b>31 de diciembre de 2021</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,424,871	61,664	2,489,562	6,976,097
Obligaciones financieras	39,504	29,722	143,692	212,918
Intereses por obligaciones financieras	15,793	13,710	37,532	67,035
Instrumentos financieros derivados	3,710	-	-	3,710
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>4,483,878</b>	<b>105,096</b>	<b>2,670,786</b>	<b>7,259,760</b>

### 4.4. Gestión de capital

El objetivo del Grupo al administrar el capital es garantizar su capacidad de continuar como negocio en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés, y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a estos, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Grupo monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, el Grupo financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

### 4.5. Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>								
Instrumentos financieros derivados	-	-	121,481	121,481	-	16,656	-	16,656
Activos financieros (1)	-	-	6,596	6,596	-	6,987	-	6,987
<b>Total activo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128,077</b>	<b>128,077</b>	<b>-</b>	<b>23,643</b>	<b>-</b>	<b>23,643</b>
<b>Pasivos</b>								
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,710	3,710	-	85,127	-	85,127
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,710</b>	<b>3,710</b>	<b>-</b>	<b>85,127</b>	<b>-</b>	<b>85,127</b>

El siguiente es el detalle de los activos financieros medidos a valor razonable

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2021	2020
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	4,777	4,930
Hoteles Estelar	1,013	1,143
Centro de Convenciones	129	147
Corporación Financiera Colombiana	677	767
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>6,596</b>	<b>6,987</b>

A continuación se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos del Grupo.

**Nivel 1.** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros del Grupo es el precio de la oferta actual.

**Nivel 2.** Entradas distintas a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (por ejemplo, en forma de precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente), son determinados por medio de técnicas de valorización. Estas técnicas maximizan el uso de los datos observables de mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2, están basados en el valor neto presente de los flujos de caja futuros esperados relacionados con estos instrumentos, utilizando las tasas actualmente disponibles para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

Las técnicas de valoración de los demás instrumentos del nivel 2, podrían incluir modelos estándar de valorización basados en parámetros de mercado para las tasas de interés, curvas de rendimiento o tipos de cambio, cotizaciones o instrumentos similares de las contrapartes financieras, o el uso de transacciones equiparables en igualdad de condiciones, y flujos de caja descontados.

**Nivel 3.** Las entradas para el activo o pasivo no están basadas en datos observables de mercado.

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

## Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	1,851,782	107,355	(2,069)	1,631,929	3,895	(274)
Contratos de productos básicos	56,758	14,126	(1,641)	98,802	12,761	(84,853)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>1,908,540</b>	<b>121,481</b>	<b>(3,710)</b>	<b>1,730,731</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>

## Derivados designados como instrumento de cobertura

## (i) Coberturas de flujo de caja

El grupo ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas, hasta 12 meses.

El grupo ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2021, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz, aluminio y Pet es de \$56,758 millones (al 31 de diciembre de 2020, \$73,130 millones).

## 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere del uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Los estimados y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

## 5.1. Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de

depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

## 5.2. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual en algunos casos puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa periódicamente el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y al diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

## 5.3. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

## 5.4. Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo, requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera, y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por la Administración, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia S. A. S.

## 5.5. Depósito de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones, utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.

## 5.6. Deterioro de propiedad, planta y equipo

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo, para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Al evaluar si existe algún indicio de deterioro en el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

### 5.6.1. Fuentes externas de información

- i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una

incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

- iii) Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

### 5.6.1. Fuentes internas de información

- i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
- iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

## 5.7. Reglas por deterioro de activos intangibles y goodwill

Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- i) El *goodwill*.
- ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida.
- iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso.

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo, y está sujeta a una serie de condiciones.

Para el resto de activos intangibles, una revisión detallada del deterioro solo es necesaria cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.

El *goodwill* (como unidad generadora de efectivo al momento de la adquisición) debe tener una revisión anual de deterioro.

Si se requiere un deterioro, primero se debe aplicar al *goodwill* y después a los activos dentro de la unidad generadora de efectivo.

### 5.8. Deterioro de los activos financieros

Excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos, cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva, que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

La pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros mantenidos al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran flujos de efectivo futuros esperados descontados a una tasa de mercado para activos similares.

### 5.9. Deterioro de cuentas por cobrar

La medición de la provisión por pérdida crediticia esperada para activos financieros, medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral, es un área que requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas acerca de condiciones económicas futuras y comportamiento crediticio (por ejemplo, la probabilidad de incumplimiento de los clientes y las pérdidas resultantes).

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requisitos de contabilidad para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio.
- Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada.
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

### 5.10. Reconocimiento de ingresos

La aplicación de la NIIF 15 le exige a la Compañía hacer juicios que afectan la determinación del monto y tiempo de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Estos incluyen:

- Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones.
- Determinación de los precios de venta individuales.

### 5.11. Provisiones

El Grupo realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

### 5.12. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso dentro de las propiedades, planta y equipo; y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

### 5.13. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por el Grupo y por el arrendador.

### 5.14. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

## 6. INGRESOS

### 6.1. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Venta de bienes	9,772,417	7,694,603
Descuentos	(768,104)	(743,996)
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>9,004,313</b>	<b>6,950,607</b>

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos del grupo por categoría:

### Ingresos por categoría:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Región geográfica</b>		
Colombia	8,670,991	6,768,122
Otros países	333,322	182,485
<b>Total ingresos netos</b>	<b>9,004,313</b>	<b>6,950,607</b>
<b>Tipo de cliente</b>		
Clientes POS	5,670,141	4,249,418
Distribuidores	245,030	1,883,547
Supermercados	872,403	682,056
Clientes KA	2,216,739	135,586
<b>Total ingresos netos</b>	<b>9,004,313</b>	<b>6,950,607</b>
<b>Tipo de contrato</b>		
Firmado	3,139,880	4,400,956
Verbal	5,864,433	2,549,651
<b>Total ingresos netos</b>	<b>9,004,313</b>	<b>6,950,607</b>
<b>Canales de ventas</b>		
Directamente a clientes	6,787,574	5,067,060
Distribuidores	2,216,739	1,883,547
<b>Total ingresos netos</b>	<b>9,004,313</b>	<b>6,950,607</b>

### 6.2. Otros ingresos (gastos), neto

Los otros ingresos y otros gastos al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Otros ingresos</b>		
Dividendos recibidos	-	291
Operaciones de cobertura	1,563	1,195
Otros menores	28,479	-
<b>Total otros ingresos</b>	<b>30,042</b>	<b>1,486</b>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios corporativos	(176,070)	(220,365)
Pérdida en venta de activos	(31,605)	(34,214)
Provisión de contingencias	(73)	(744)
Otros menores	-	(91)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(207,748)</b>	<b>(255,414)</b>
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(177,706)</b>	<b>(253,928)</b>

## 7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos por naturaleza al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Costo de producción	(3,004,803)	(2,031,358)
Costos de distribución	(855,107)	(724,689)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(420,777)	(381,272)
Costos de mercadeo	(478,669)	(358,451)
Gastos por beneficios a empleados	(377,280)	(296,987)
Gastos administrativos y operativos	(135,871)	(206,292)
Otros gastos	(288,455)	(124,294)
Mantenimiento	(47,883)	(88,106)
Gastos de tecnología	(39,787)	(37,891)
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>(5,648,632)</b>	<b>(4,249,340)</b>

## 8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(297,698)	(248,274)
Costos de seguridad social	(12,844)	(19,287)
Costos por pensiones	(21,887)	(17,122)
Servicios preventa/televenta	(44,806)	(8,375)
Otros beneficios	(45)	(3,929)
<b>Total gastos por beneficios a empleados</b>	<b>(377,280)</b>	<b>(296,987)</b>

## 9. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los ingresos y gastos financieros al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Gastos por intereses</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	(237,251)	(252,793)
Préstamos con entidades bancarias	(82,774)	(61,398)
Pagos a terceros	(22,763)	(25,138)
<b>Total gasto por intereses</b>	<b>(342,788)</b>	<b>(339,329)</b>

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Cobertura de flujos de efectivo	(33,162)	(14,432)
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>(33,162)</b>	<b>(14,432)</b>
<b>Diferencia en cambio</b>		
Ganancia/pérdida por diferencia en cambio	(66,146)	(34,010)
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b>(66,146)</b>	<b>(34,010)</b>
<b>Ingresos financieros netos</b>		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	27,016	68,448
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	4,510	8,560
Ingresos de terceros	534	348
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>32,060</b>	<b>77,356</b>
<b>Gastos (ingresos) financieros, neto</b>	<b>(410,036)</b>	<b>(310,415)</b>

## 10. INVERSIONES

La composición de las inversiones al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	País	Al 31 de diciembre de	
		2021	2020
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	1,423,907	1,294,784
Cervecería Nacional CN S. A.	Perú	3,628	2,754
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	3,859	1,994
<b>Total inversiones en asociadas</b>		<b>1,431,394</b>	<b>1,299,532</b>

La participación del Grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre del período se describen a continuación:

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad	Participación (%)
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	10,319,980	6,606,338	5,527,082	1,900,944	22.24%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	1,771,612	1,220,377	1,299,856	304,191	1.22%
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	593,403	169,516	464,738	324,367	1.22%

## 11. IMPUESTOS

### 11.1. Activos por impuestos de renta corriente

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Anticipo de impuesto de renta	341,849	209,611
Autorreteniones	81,913	130,735
Reclamos de impuestos	3,066	4,191
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>426,828</b>	<b>344,537</b>

### 11.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuesto de renta	339,532	246,442
<b>Total pasivo por impuestos corrientes</b>	<b>339,532</b>	<b>246,442</b>

### 11.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	858,063	687,236
Impuesto sobre la renta diferido	(37,548)	(100,701)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>820,515</b>	<b>586,535</b>

## 12. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto del Grupo, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Ganancia por acción en pesos	
Año terminado el 31 de diciembre de 2020	7,451.59
Año terminado el 31 de diciembre de 2021	9,443.95

## 13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo, al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>1,674,322</b>	<b>1,555,631</b>	<b>390,220</b>	<b>303,600</b>	<b>3,923,773</b>
Adiciones	9,202	9,017	205,086	314,192	537,497
Retiros	(7,197)	(11,593)	(31,413)	(9,604)	(59,807)
Traslados	29,242	319,554	3,559	(309,167)	43,188
Depreciación	(54,747)	(291,164)	(118,717)	-	(464,628)
Ajustes por conversión	(216)	(693)	-	-	(909)
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,650,606</b>	<b>1,580,752</b>	<b>448,735</b>	<b>299,021</b>	<b>3,979,114</b>
Adiciones	7,082	47,932	237,831	669,065	961,910
Retiros	-	(7,246)	(25,045)	-	(32,291)
Traslados	140,432	171,630	171	(293,783)	18,450
Depreciación	(71,231)	(303,391)	(132,176)	-	(506,798)
Ajustes por conversión	(292)	(2,021)	-	-	(2,313)
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,726,597</b>	<b>1,487,656</b>	<b>529,516</b>	<b>674,303</b>	<b>4,418,072</b>

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	2,118,027	(467,421)	1,650,606
Planta, vehículos y sistemas	4,517,996	(2,937,244)	1,580,752
Envases y empaques	825,203	(376,468)	448,735
Construcciones en curso	299,021	-	299,021
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>7,760,247</b>	<b>(3,781,133)</b>	<b>3,979,114</b>

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	2,265,249	(538,652)	1,726,597
Planta, vehículos y sistemas	4,728,291	(3,240,635)	1,487,656
Envases y empaques	1,038,161	(508,645)	529,516
Construcciones en curso	674,303	-	674,303
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>8,706,004</b>	<b>(4,287,932)</b>	<b>4,418,072</b>

El Grupo tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo, y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario del Atlántico. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 30).

Los gastos por depreciación del año 2021 por valor de \$4,287,932 millones (2020 por valor de \$3,781,133 millones), fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Durante los años terminados en diciembre de 2021 y diciembre de 2020, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

### 13.1. Derechos de uso

Los derechos de uso al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>88,868</b>	<b>146,788</b>	<b>235,656</b>
Adiciones	15,826	32,772	48,598
Retiros	(19,495)	(100)	(19,595)
Traslados	(12,812)	6,311	(6,501)
Depreciación	(5,491)	(38,139)	(43,630)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>66,896</b>	<b>147,632</b>	<b>214,528</b>
Adiciones	5,338	102,518	107,856
Retiros	(22,960)	-	(22,960)
Traslados	22,051	15,710	37,761
Depreciación	(18,575)	(60,132)	(78,707)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>52,750</b>	<b>205,728</b>	<b>258,478</b>

<b>31 de diciembre de 2020</b>	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	116,436	(49,540)	66,896
Planta, vehículos y sistemas	332,280	(184,648)	147,632
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>448,716</b>	<b>(234,188)</b>	<b>214,528</b>

<b>31 de diciembre de 2021</b>	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	120,864	(68,114)	52,750
Planta, vehículos y sistemas	450,509	(244,781)	205,728
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>571,373</b>	<b>(312,895)</b>	<b>258,478</b>

La variación en los activos en arrendamiento financiero se debe, en su mayoría, a amortizaciones de capital del año, siendo aproximadamente el 80% en los vehículos de distribución y el restante entre vehículos de reparto y vehículos de ventas.

### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Marcas comerciales	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
<b>A 1 de enero de 2020</b>	<b>33,382</b>	<b>86,051</b>	<b>56,887</b>	<b>176,320</b>
Altas	-	1,424	25,219	26,643
Traslados	-	66,549	(57,060)	9,489
Retiros	-	-	-	-
Amortización	(6,676)	(32,398)	-	(39,074)
Ajustes por conversión	-	(126)	-	(126)

<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>26,706</b>	<b>121,501</b>	<b>25,045</b>	<b>173,252</b>
Altas	-	815	38,511	39,326
Traslados	-	23,716	(24,974)	(1,258)
Amortización	(6,677)	(27,931)	-	(34,608)
Ajustes por conversión	-	6	-	6

<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>20,029</b>	<b>118,107</b>	<b>38,582</b>	<b>176,718</b>
--------------------------------	---------------	----------------	---------------	----------------

<b>31 de diciembre de 2020</b>	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	53,410	(26,704)	26,706
Programas de computador	268,677	(147,176)	121,501
Proyectos en curso	25,045	-	25,045
<b>Total intangibles</b>	<b>347,132</b>	<b>(173,880)</b>	<b>173,252</b>

<b>31 de diciembre de 2021</b>	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	53,410	(33,381)	20,029
Programas de computador	293,230	(175,123)	118,107
Proyectos en curso	38,582	-	38,582
<b>Total intangibles</b>	<b>385,222</b>	<b>(208,504)</b>	<b>176,718</b>

Los gastos de amortización del año 2021 por valor de \$176,718 millones (2020 \$173,881 millones) fueron cargados en los gastos fijos en el estado de resultados.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica, y otras inversiones tecnológicas en *software* para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

## 15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### 15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A continuación, se detallan los diferentes activos y pasivos financieros con los que cuenta el Grupo por el tipo de medición que se realiza.

31 de diciembre de 2021				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos en balance</b>				
Clientes y otras cuentas a cobrar	929,891	-	-	929,891
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,222,618	-	-	4,222,618
Instrumentos financieros derivados	-	-	121,481	121,481
Activos financieros	-	6,596	-	6,596
<b>Total</b>	<b>5,152,509</b>	<b>6,596</b>	<b>121,481</b>	<b>5,280,586</b>

	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	-	6,976,097	6,976,097
Pasivos por arrendamiento financiero	-	84,004	84,004
Instrumentos financieros derivados	212,919	-	212,919
<b>Total</b>	<b>212,919</b>	<b>7,060,101</b>	<b>7,273,020</b>

31 de diciembre de 2020				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas por cobrar	816,060	-	-	816,060
Instrumentos financieros derivados	-	-	16,656	16,656
Activos financieros	-	6,689	-	6,689
Efectivo y equivalentes al efectivo	4,440,401	-	-	4,440,401
<b>Total</b>	<b>4,860,461</b>	<b>6,689</b>	<b>16,656</b>	<b>4,883,806</b>

	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	170,775	170,775
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	85,127
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	7,219,438	7,219,438
<b>Total</b>	<b>85,127</b>	<b>7,390,213</b>	<b>7,475,340</b>

## 15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de la calificación crediticia otorgada a través del índice histórico de créditos.

### 15.2.1. Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al *Credit Scoring*, esto es, una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del cliente, con el fin de suministrar una mayor información al momento de otorgarle crédito.

Bajo este método se determina la clase de riesgo, el límite de crédito y el grupo crédito de cliente. Asimismo, permite mayor precisión en la toma de decisión respecto de si es conveniente otorgar o negar un crédito a un nuevo solicitante, o si es conveniente aumentar o reducir el límite de crédito a un cliente antiguo.

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. De acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

La calidad crediticia de los clientes, de acuerdo con la política de la Compañía, al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2021	2020
Microcrédito	MAA	Alto	81	34
	MIA	Intermedio	1,057	1,524
	MMA	Medio	2,602	3,372
	MBA	Bajo	686	680
Detallista	RAA	Alto	325	621
	RIA	Intermedio	6,995	6,088
	RMA	Medio	-	5,981
	RBA	Bajo	1,618	2,868
Mayorista	WAA	Alto	-	19
	WIA	Intermedio	1	169
	WMA	Medio	2,526	4,650
	WBA	Bajo	-	45
Supermercado	SME	Medio	205,891	154,951
	KAA	Alto	1,819	1,513
Clientes KA	KIB	Intermedio	6,771	3,389
	KMC	Medio	11,578	9,414
	KBD	Bajo	2,567	3,040
Socio	PAE	Bajo	228	26,126
	EBA	Bajo	20,370	889
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	4,226	1,336
	EBA	Bajo	-	5,274
Contratista urbano	NCC	Bajo	743	351
Retirado	RET	Alto	148	127
Otros	RCC	Bajo	3,491	1,320
Empresas del exterior			2,228	817
<b>Total clientes</b>			<b>275,951</b>	<b>234,598</b>

## 15.2.2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas flujo de caja	107,355	(1,641)	3,895	(84,853)
Commodities	14,068	(2,069)	12,761	(274)
<b>Total corriente</b>	<b>121,423</b>	<b>(3,710)</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>
Commodities	58	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	<b>58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>121,481</b>	<b>-</b>	<b>16,656</b>	<b>(85,127)</b>

Movimientos ORI:

En millones de pesos	Neto (activo/pasivo)	
	Cobertura flujo de caja	Commodities
31 de diciembre 2021	267,630	7,614
31 de diciembre 2020	(80,958)	12,487
<b>Total</b>	<b>186,672</b>	<b>20,101</b>

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

## 17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al cierre de cada año fue la siguiente

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	51,661	35,240
Deudas de difícil cobro (1)	5,510	6,158
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>57,171</b>	<b>41,398</b>

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver Nota 30)	360,686	298,710
Cientes	275,951	234,598
Préstamos a partes vinculadas (ver Nota 30)	107,774	97,476
Anticipos de impuestos y contribuciones	74,162	98,478
Otros deudores	51,043	42,071
Cuentas por cobrar trabajadores	12,784	13,120
Anticipos y avances	7,094	8,356
Menos provisión	(16,774)	(18,148)
<b>Subtotal corriente</b>	<b>872,720</b>	<b>774,661</b>
<b>Total clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>929,891</b>	<b>816,059</b>

(1) En el rubro de deudas de difícil cobro, la Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan estos procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

La clasificación de la cartera por edades al cierre del período fue la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Edades</b>		
Corriente	266,845	226,861
1 a 90 días	2,372	4,258
91 a 180 días	1,257	1,457
181 a 360 días	3,215	1,158
Más de 361 días	34	47
Empresas del exterior	2,228	817
<b>Total</b>	<b>275,951</b>	<b>234,598</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera fueron los siguientes:

<b>Saldo a 1 de enero de 2020</b>	<b>(13,410)</b>
Aumento de provisión	(7,932)
Utilización de provisión	3,194
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>(18,148)</b>
Recuperación de provisión	(11,670)
Utilización de provisión	13,044
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>(16,774)</b>

## 18. INVENTARIOS

Los inventarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Materias primas	304,461	227,009
Producto terminado	146,836	144,173
Producto en proceso	38,858	36,161
Materiales, repuestos y accesorios	40,366	40,232
Otros inventarios	13,928	75
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>544,449</b>	<b>447,650</b>
Menos provisión	(2,749)	(3,263)
<b>Total Inventarios</b>	<b>541,700</b>	<b>444,387</b>

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios, su movimiento fue el siguiente:

En millones de pesos	
<b>Saldo a 1 de enero de 2020</b>	<b>3,641</b>
Utilización	(378)
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>3,263</b>
Adiciones	202
Utilización	(716)
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>2,749</b>

## 19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Cuentas corrientes	260,891	245,337
Cuentas de ahorro	32,788	31,353
Caja	5,233	4,367
<b>Subtotal</b>	<b>298,912</b>	<b>281,057</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	69,041	224,344
Certificado de inversión (1)	3,854,665	3,539,000
<b>Subtotal</b>	<b>3,923,706</b>	<b>3,763,344</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>4,222,618</b>	<b>4,044,401</b>

A excepción de los rendimientos producidos por los depósitos a término y los depósitos fiduciarios, que se registran en cuentas por cobrar, los rendimientos generados por las inversiones temporales se capitalizan. Los depósitos fiduciarios (fideicomisos) se encuentran registrados al valor razonable.

(1) Los certificados de inversión en 2021 corresponden a los depósitos entregados a la Compañía Brandev S.A.R.L.

## 20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2021 el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

## 21. GANANCIAS ACUMULADAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	
<b>01 de enero de 2021</b>	<b>1,924,164</b>
Dividendos decretados	(2,447,689)
Movimientos del año	55,637
Utilidad del ejercicio	1,785,281
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,317,393</b>
Dividendos decretados	(1,795,048)
Movimientos del año	6,424
Utilidad del ejercicio	2,237,203
Liberación de reservas	179,840
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,945,812</b>

## 22. OTRAS RESERVAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
<b>Al 1 de enero de 2020</b>	<b>416,133</b>	<b>1,745,960</b>	<b>(96,187)</b>	<b>2,065,906</b>
Movimientos del período	-	-	(93,734)	(93,734)
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>416,133</b>	<b>1,745,960</b>	<b>(189,921)</b>	<b>1,972,172</b>
Movimientos del período	-	-	917,556	913,545
Apropiaciones (utilizaciones) del período	-	(179,839)	-	(179,839)
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>416,133</b>	<b>1,566,121</b>	<b>727,635</b>	<b>2,705,877</b>

### 22.1. Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, el Grupo Bavaria debe apropiar como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distribuible

antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

## 22.2. Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2021, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

## 22.3. Otras reservas obligatorias

Las reservas relativas a la Ley 75 de 1986, artículo 130 del Estatuto Tributario, y Decreto 2336 de 1995, fueron constituidas de acuerdo con las normas legales que las regulan.

## 22.4. Reservas ocasionales

La reserva para futuras inversiones es de libre disponibilidad de los accionistas.

## 23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>No corriente</b>		
Deudas con partes interesadas (ver Nota 29)	2,489,562	3,394,789
Seguridad social y otros impuestos	38,060	45,398
Otras cuentas por pagar	23,604	14,124
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>2,551,226</b>	<b>3,454,311</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores	1,797,806	1,507,379
Seguridad social y otros impuestos	1,018,983	1,171,533
Deudas con partes vinculadas (ver Nota 29)	495,757	225,982
Dividendos	474,186	476,486
Otras cuentas por pagar	458,457	231,923
Otros pasivos	179,682	151,824
<b>Subtotal corriente</b>	<b>4,424,871</b>	<b>3,765,127</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>6,976,097</b>	<b>7,219,438</b>

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que se han adquirido de los proveedores en el curso normal de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos

(o vencen en el ciclo normal de la operación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo

## 24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>No corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	173,415	111,793
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>173,415</b>	<b>111,793</b>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	39,504	58,982
<b>Subtotal corriente</b>	<b>39,504</b>	<b>58,982</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>212,919</b>	<b>170,775</b>

### 24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre del período:

En millones de pesos	Tasa de interés	31 de diciembre	Tasa de interés	31 de diciembre
	anual	de 2021	anual	de 2020
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	212,919	DTF+ 0.6% a 3.7%	170,775
<b>Total obligaciones</b>		<b>212,919</b>		<b>170,775</b>

DTF: tasa de interés para los depósitos bancarios a noventa días. Al 31 de diciembre de 2021 era de 1.93% EA (al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% EA).

## 25. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron obligaciones por conceptos de pasivo por arrendamiento por valor de 84,004 millones. A continuación se muestran los saldos al corte del año.

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
No corrientes	68,995	92,685
Corrientes	15,009	1,512
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>84,004</b>	<b>94,197</b>

## 26. IMPUESTOS DIFERIDOS

La composición de los impuestos diferidos al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Impuestos diferidos activos	73,858	35,926
Impuestos diferidos pasivos	(274,322)	(284,440)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(200,464)</b>	<b>(248,514)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre del período fue el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	CXC	Activos diferidos	Inventarios	Provisiones	Calculo actuarial	NIIF 16	Dif cambio	Activos Fijos	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>2,270</b>	<b>(49)</b>	<b>727</b>	<b>(52,129)</b>	<b>6,113</b>	<b>686</b>	<b>(88)</b>	<b>540</b>	<b>(41,931)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(1,249)	105	(147)	72,398	-	1,488	24	82	72,701
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(278)	5,958	-	-	-	5,680
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,020</b>	<b>56</b>	<b>580</b>	<b>19,992</b>	<b>12,071</b>	<b>2,174</b>	<b>-64</b>	<b>622</b>	<b>36,451</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(464)	1,097	(106)	14,865	-	(1,233)	13,180	(51)	27,288
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	267	9,852	-	-	-	10,119
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>556</b>	<b>1,153</b>	<b>474</b>	<b>35,124</b>	<b>21,923</b>	<b>941</b>	<b>13,116</b>	<b>571</b>	<b>73,858</b>

Pasivos por impuestos diferidos	Activos Fijos	Valor razonable	Diferencia en Cambio	Otros	NIIF 16	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>(293,762)</b>	<b>(743)</b>	<b>(182)</b>	<b>(1,908)</b>	<b>600</b>	<b>(295,995)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	28,161	412	(532)	483	(523)	28,001
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(265,601)</b>	<b>(332)</b>	<b>(714)</b>	<b>(1,424)</b>	<b>77</b>	<b>(267,994)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(2,395)	(312)	(327)	717	(4,011)	(6,328)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(267,996)</b>	<b>(644)</b>	<b>(1,041)</b>	<b>(707)</b>	<b>(3,934)</b>	<b>(274,322)</b>

## 27. BENEFICIOS POST-EMPLEO

El Grupo reconoce su pasivo por pensiones de jubilación, como un plan de beneficios definidos de acuerdo con estudios de cálculos actuariales, elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y extrabajadores que, de acuerdo con las normas legales y los acuerdos contractuales, tienen un derecho adquirido. Adicionalmente, se incluye el costo de los beneficios de largo plazo.

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- Plan legal de pensiones de jubilación.
- Plan bono de retiro.
- Plan de cesantías con retroactividad.
- Plan de gastos médicos.

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Al 31 de diciembre de 2018 / Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>(248,514)</b>	<b>(355,965)</b>
Cargo (abono) al estado de resultados	37,932	100,703
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	10,118	6,748
<b>Al 31 de diciembre de 2019 / Al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(200,464)</b>	<b>(248,514)</b>

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Pensión de jubilación	209,048	248,537
Plan gastos médicos	36,888	43,620
Plan bono de retiro	5,915	4,286
Plan cesantías con retroactividad	3,784	3,745
<b>Totales</b>	<b>255,635</b>	<b>300,188</b>

### 27.1. Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República, y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

### 27.1.1. Plan legal de pensiones de jubilación

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que el Grupo tendrá que hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios, las cuales se encuentran amortizadas en su totalidad.

Los análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación en las hipótesis principales fueron los siguientes:

#### Bavaria & Cía. S. C. A.

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	195,043	202,088	209,561
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	231,011	240,257	258,791

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.75%	7.25%	7.75%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	208,935	202,088	195,899
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%
<b>Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	249,504	240,257	231,673

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal jubilado	1,708	1,708
Edad promedio (años)	82	82

#### Cervecería Unión S. A.

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación

	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales diciembre 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	6,688	6,960	7,251
	(0,50)	Cálculo	0,50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales diciembre 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	7,927	8,280	8,659

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.75%	7.25%	7.75%
<b>Valores actuariales diciembre 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	7,229	6,960	6,710
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%
<b>Valores actuariales diciembre 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	8,637	8,280	7,951

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal jubilado	78	89
Edad promedio (años)	81	82

## 27.1.2. Plan bono de retiro

Los análisis de sensibilidad por plan de bono de retiro en las hipótesis principales fueron los siguientes:

## Bavaria &amp; Cía. S. C. A.

En millones de pesos	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

## Valores actuariales diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	4,958	5,199	5,457
-----------------------------------	-------	-------	-------

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

## Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	3,457	3,637	3,830
-----------------------------------	-------	-------	-------

En millones de pesos	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	7.00%	7.50%	8.00%

## Valores actuariales diciembre de 2021

Obligación definida del beneficio	5,451	5,199	4,966
-----------------------------------	-------	-------	-------

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%

## Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	3,828	3,637	3,460
-----------------------------------	-------	-------	-------

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal activo	2,197	2,024
Edad promedio (años)	41	43
Servicio considerado promedio	10.0	10.7

## Cervecería Unión S. A.

En millones de pesos	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

## Valores actuariales diciembre 2021

Obligación definida del beneficio	687	716	748
-----------------------------------	-----	-----	-----

	(0,50%)	Cálculo	0,50%
	4,00%	4,50%	5,00%

## Valores actuariales diciembre 2020

Obligación definida del beneficio	620	649	679
-----------------------------------	-----	-----	-----

En millones de pesos	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	7.00%	7.50%	8.00%

## Valores actuariales diciembre 2020

Obligación definida del beneficio	747	716	688
-----------------------------------	-----	-----	-----

	(0.50%)	Cálculo	0,50%
	5,50%	6,00%	6,50%

## Valores actuariales diciembre 2021

Obligación definida del beneficio	679	649	620
-----------------------------------	-----	-----	-----

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Personal activo	258	245
Edad promedio (años)	44	44
Servicio considerado promedio	14.3	14.5

## 27.1.3. Plan de cesantías con retroactividad

Los análisis de sensibilidad por plan de cesantías con retroactividad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

**Bavaria & Cía. S. C. A.**

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales diciembre de 2021**

Obligación definida del beneficio	2,773	2,926	3,081
-----------------------------------	-------	-------	-------

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.5%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales diciembre de 2020**

Obligación definida del beneficio	2,971	2,781	2,594
-----------------------------------	-------	-------	-------

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.00%	6.50%	7.00%

**Valores actuariales diciembre de 2021**

Obligación definida del beneficio	2,977	2,926	2,876
-----------------------------------	-------	-------	-------

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
<b>Tasa de interés</b>	<b>4.25%</b>	<b>4.75%</b>	<b>5.25%</b>

**Valores actuariales diciembre de 2020**

Obligación definida del beneficio	2,837	2,781	2,726
-----------------------------------	-------	-------	-------

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de empleados	51	64
Edad promedio (años)	59	59

**Cervecería Unión S. A.**

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales diciembre de 2021**

Obligación definida del beneficio	925	858	793
-----------------------------------	-----	-----	-----

	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales diciembre de 2020**

Obligación definida del beneficio	1,041	964	889
-----------------------------------	-------	-----	-----

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	6.00%	6.50%	7.00%

**Valores actuariales diciembre de 2021**

Obligación definida del beneficio	877	858	839
-----------------------------------	-----	-----	-----

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.25%	4.57%	5.25%

**Valores actuariales diciembre de 2020**

Obligación definida del beneficio	987	964	942
-----------------------------------	-----	-----	-----

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de empleados	19	21
Edad promedio (años)	58	57

**27.1.4. Plan de gastos médicos**

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Compañía, así como los familiares que dependen económicamente de ellos –de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía– tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria & Cía. S.C.A. continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos.

Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales son los siguientes:

**Bavaria & Cía. S. C. A.**

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales diciembre de 2021</b>			
Obligación definida del beneficio	35,345	36,887	38,565
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	41,552	43,620	45,914
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	7.00%	7.50%	8.00%
<b>Valores actuariales diciembre de 2019</b>			
Obligación definida del beneficio	38,601	36,887	35,323

	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%
<b>Valores actuariales diciembre de 2020</b>			
Obligación definida del beneficio	45,989	43,620	41,501

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Número de empleados	347	339
Edad promedio (años)	72	79

**28. PROVISIONES**

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>A 1 de enero de 2020</b>	<b>351,372</b>	<b>41,003</b>	<b>44,445</b>	<b>436,820</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	1,290	(8,181)	(5,786)	(12,677)
<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>352,662</b>	<b>32,822</b>	<b>38,659</b>	<b>424,143</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(5,578)	(214)	(1,131)	(6,923)
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>347,084</b>	<b>32,608</b>	<b>37,528</b>	<b>417,220</b>

La provisión para contingencia y bonificaciones laborales se considera suficiente para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

La provisión para obligaciones fiscales corresponde a procesos en curso y otras estimaciones efectuadas por el Grupo, relacionadas con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario del Atlántico e impuesto de industria y comercio. El Grupo ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

**29. CONTINGENCIAS****29.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico**

El grupo Bavaria tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (ver Nota 28).

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Bavaria & Cía. S. C. A. en los procesos y reclamaciones que existen en contra y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

A la fecha, el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor del grupo relacionados con el cobro y sanción por no declarar de la citada estampilla.

No obstante, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (Paro Judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4 y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69.200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria & Cía. S.C.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal, y en agosto de 2021 la Sección Cuarta del Consejo de Estado falló en favor de Bavaria, decidiendo declarar probada la excepción de falta de título ejecutivo interpuesta por la Compañía dando fin al proceso de nulidad y restablecimiento del derecho; y en consecuencia, declarando la nulidad de la Resolución que dio origen al litigio. Por esta razón, la Gobernación del Atlántico ordenó el levantamiento de las medidas cautelares registradas en dos inmuebles de propiedad de la Compañía con los que pretendía garantizar el pago de la obligación.

Pese a lo anterior, en el mes de diciembre de 2021 la Secretaría Jurídica de la Gobernación del Atlántico interpuso acción de tutela en contra de la Sentencia señalada, por lo que se está a la espera de la decisión que tome la Sección Tercera del Consejo de Estado

### 30. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre del período:

#### 30.1. Cuentas por cobrar

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Pacific Brewery S.A.	268,226	231,261
Brandbev S.à r.l.	114,728	98,998
UCP. Backus & Johnston	43,377	33,216
Cervecería Nacional de Ecuador	12,863	6,759
Anheuser Busch LLC	7,322	3,829
Cervecería Nacional Dominicana	3,769	3,753
Cervecerías Peruanas Backus S.	3,737	73
Ambev S.A. F-Cebrasa	3,126	-
Cervecería Hondureña S. A. de C.	1,898	-
Industrias del Atlántico	1,559	3,657
St. Vincent Brewery Limited	1,476	3,216
La Constancia Ltda de CV	1,356	3,064
Banks (Barbados) Breweries Ltd.	1,353	2,293
Cervecería San Juan S. A.	1,311	964
Cervecería Nacional, S de R. L.	509	832
International Breweries Plc	346	699
S.A. InBev Belgium N.V.	305	696
Anheuser-Busch InBev Services	302	446
Compañía Cervecera del Trópico	258	439
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	178	430
Distribuidora Comercial Group	161	314
Cervecería Boliviana Nacional	139	251
Backus Estrategias S.A.C.	125	225
Cervecería Modelo de México,	26	222
Cervecería Chile S. A.	10	123
Inversiones Nixa S.A.	-	108
Racetrak Perú S.A.	-	100
Beer Brands & Patent Company	-	79
Cervejaria ZX S.A Brasil	-	1
Industria La Constancia S. A. de C. V.	-	59
Mubex	-	9
SAB South African Breweries Limited	-	49
Sabmiller Africa (PTY) LTD	-	21
<b>Total vinculadas</b>	<b>468,460</b>	<b>396,186</b>

#### 30.2. Cuentas por pagar

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Agro Industrias Backus S. A.	2,489,562	2,489,562
SABMiller Latin American Limit	193,771	167,066
Ambrew s.à r.l.	86,010	57,286
Extrade II S. A. de C. V.	68,626	23,573
Cervecería Modelo México	50,514	43,613
SABMiller Procurement GmbH	44,187	51,937
U.C.P. Backus & Johnson	32,763	936
Anheuser-Busch Inbev NV/S.A.	6,174	10,362

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Backus Estrategias S.A.C.	3,564	6,739
Ambev S. A.	2,441	210
Envases y Tapas Modelo, S. A. de C. V.	1,938	-
Trademarks Grupo Modelo	1,754	-
Cervecería Nacional, S de R. L.	1,369	181
Anheuser Busch LLC	1,310	1,566
S. A. InBev Belgium N. V.	857	14,155
Transportes 77 S. A. Perú	177	485
SABMiller International Brands	161	626
Cía cervecera de Zacatecas, s.	48	1,524
Pacific Brewery S.A.	45	-
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	28	49
Anheuser-Busch Americas Holdin	9	749,355
Anheuser Busch LLC	10	-
Ambev S.A. - F. Nova Rio de Janeiro	-	772
GCC Service India Pvt Ltd.	-	616
Anheuser-Busch Int'l, Inc.	-	272
Cervecería Hondureña S.A.de C.	-	6
Inmobiliaria IDE S.A	-	5
Cervecería Paraguaya S. A.	-	2
Anheuser-Busch Inbev Services	-	- 199
SABMiller Plc	-	71
<b>Total vinculadas</b>	<b>2,985,318</b>	<b>3,620,771</b>

### 30.3. Venta de bienes y prestación de servicios

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
UCP. Backus y Johnston	341,166	309,247
Racetrack Perú S. A.	54,260	21,155
Cervecería Nacional de Ecuador	42,819	26,985
Compañía Cervecera del Trópico SA de CV	29,922	23,126
Brandbev S.A.R.L.	27,006	68,448
Cervecería San Juan S. A.	23,025	17,687
Cervecería Hondureña S. A.	14,688	4,519
Industrias del Atlántico	11,328	5,863
Cervecería Nacional, S de R. L.	5,588	10,472
Cervecería Nacional Dominicana	5,097	14,998
Industria La Constancia S. A. de C. V.	4,984	3,082
Banks (Barbados) Breweries Ltd.	3,025	2,229
Inbev Belgium BVBA SPRL	2,550	3,216
Beer Brands & Patent Company	1,858	4,064
St. Vincent Brewery Limited	1,476	964
Distribuidora Comercial Group	723	704
Diblo Corporativo SA de CV	191	-
Compañía Cervecera de Zacatecas, S. de rl	3	-
Mubex	-	15,448
SAB South African Breweries Li	-	1,496
Compañía Cervecera AMBEV Perú	-	1,335

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Anheuser Busch LLC	-	667
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	-	20
Anheuser-Busch INBEV NA S. A.	-	9
Backus Marcas y Patentes	-	9
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	-	7
Anheuser-Busch Inbev Deutschland	-	-
Cervecería y Maltería Quilmes	-	-
Gmodelo Europa S. S. U.	-	-
Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.	-	-
Anheuser-Busch InBev Services	-	763
<b>Total vinculadas</b>	<b>569,710</b>	<b>536,513</b>

### 30.4. Compra de bienes y servicios

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
ABInbev Southern Inv. L	1,795,048	2,234,631
Ambrew S.á r.l	229,772	230,402
Malteria Pampa S. A. Ambev	199,557	176,345
Cervecería Modelo México	105,753	117,605
Extrade II S. A. de C. V.	85,540	21,705
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes Sabmiller Procurement)	85,090	99,261
Axin & Cía. S. C. A.	71,976	94,417
Anheuser-Busch InBev NV/S. A.	34,018	34,912
Embases y tapas Modelo s.de	8,618	-
Inbev Belgium BVBA SPRL	7,964	26,331
Anheuser Busch Inbev Deutschland	7,823	22
Anheuser-Busch Americas Holding	7,464	22,391
La Liga de la cerveza S de RL	5,775	262
Inversiones Nixa S. A.	4,516	5,924
Trademarks Grupo Modelo	1,970	-
Anheuser Busch LLC	1,614	3,788
GCC Service India Pvt Ltd.	1,251	1,098
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	946	24
Backus Estrategias S.A.C.	926	7,474
SABMiller Internacional Brands	617	1,158
Cervecería Nacional de Ecuador	189	1
Compañía Cervecera Ambev Perú	113	238
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	47	2,048
Cervecería Nacional Dominicana	42	-
Anheuser-Busch InBev Services	12	54
Cervecería Boliviana Nacional	3	-
ABI SAB Group Holding Limited	-	9,273
UCP. Backus y Johnston	-	242
Cervecería Hondureña S.A.de C.	-	6
<b>Total vinculadas</b>	<b>2,656,643</b>	<b>3,089,612</b>

## 31. CRÉDITO MERCANTIL

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Cervecería Nacional de Panamá	689,450	689,450
Cervecería Unión S. A.	510,755	510,755
Cervecería Barbarian S. A. C.	16,275	15,440
<b>Total Crédito mercantil</b>	<b>1,216,480</b>	<b>1,215,645</b>

### 31.1. Prueba de deterioro para el goodwill

El grupo Bavaria evalúa si el *goodwill* ha sufrido algún deterioro durante el último año. Para el 2021 y 2020 se determinó el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) de Colombia, basado en cálculos del valor en uso que requirieron la utilización de supuestos financieros internos. Estos cálculos comprenden la proyección del flujo de caja libre, incorporando presupuestos financieros aprobados por la administración que cubren un período de cinco años, utilizando las tasas de crecimiento estimadas. Estas tasas de crecimiento son consistentes con los pronósticos incluidos en los informes del negocio. El negocio opera con una única unidad generadora de efectivo cuyas operaciones se encuentran centralizadas principalmente en Colombia. La siguiente tabla muestra el valor en uso resultante de esta revisión:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Unidad Generadora de Efectivo		
Unidad generadora de efectivo - Colombia	40,075,729	22,190,765
	<b>40,075,729</b>	<b>22,190,765</b>

La siguiente tabla muestra los supuestos tomados en cuenta para realizar el test de deterioro para la unidad generadora de efectivo:

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Volumen de ventas (% de crecimiento anual)	3.1%	3.0%
Crecimiento del margen presupuestado (%)	7.2%	9.1%
Tasa de crecimiento de largo plazo (%)	3.7%	3.7%
Tasa WACC Local de descuento (%)	7.2%	9.1%
Tasa efectiva de impuestos (%)	31.0%	32.0%

## 32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.



RELAX  
A LITTLE

Corona



Small text on the back of the box, likely containing product information and a barcode.





# PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES



## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2021

### Bavaria & Cia S. C. A. Proyecto de distribución de utilidades 2021

#### (Cifras en pesos)

Utilidad del período	2,755,997,736,646.84
----------------------	----------------------

#### Liberación de reservas

Reserva método de participación no gravable	800,290,683,275.33
---	--------------------

<b>Total disponible para distribución</b>	<b>3,556,288,419,922.17</b>
---	-----------------------------

#### La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva método de participación no gravable	1,082,997,363,371.13
---	----------------------

Decretar un dividendo de \$10,042.56 por acción, pagadero en un solo contado a partir del día 29 de abril del 2022, sobre 246,280,934 acciones en circulación.	2,473,291,056,551.04
--	----------------------

<b>Sumas Iguales</b>	<b>3,556,288,419,922.17</b>	<b>3,556,288,419,922.17</b>
----------------------	-----------------------------	-----------------------------

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.



# # TRANSFORMANDO COLOMBIA



Orgullosamente  
parte de **ABInBev**